

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2018

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2018**

Via Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Pierluigi RENZI

Vice Presidente

Giacomo BERNI

Consiglieri

Maurizio ANTONELLI

Maurizio BERTONA

Mario Vincenzo CRIBARI

Daniele EVARISTO

Andrea FIORELMONDO

Paolo FUMAGALLI

Filippo NISI

Francesco Giuseppe PARISI

Bruno QUADRELLI

Claudia VIGNATI

Collegio sindacale

Presidente

Monica VECCHIATI

Sindaci effettivi

Mariano CECCARELLI

Vito DI BATTISTA

Marco MENCAGLI

Sindaci supplenti

Chiara FRANCO

Angelo GIACOMETTI

Direttore Responsabile

Alessandro STORI

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

BDO ITALIA SPA

Gestore amministrativo e contabile

Previnet S.p.A.

Banca Depositaria

SGSS S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Garantito": Amundi Sgr S.P.A.;
- Comparto "Bilanciato": Anima Sgr S.p.A.; BNP Paribas Asset Management UK Ltd; Deutsche Bank SpA; Edmond De Rothschild Asset Management (France); Eurizon Capital Sgr S.p.A.; HSBC; Pimco Europe Ltd; Amundi Sgr S.P.A.; State Street Global Advisors Ltd.
- Comparto "Dinamico": Candriam Belgium SA; Credit Suisse (Italy) S.p.A.; State Street Global Advisors Ltd.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

UnipolSai S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie

UnipolSai S.p.A

Responsabile del Controllo Interno

ElleGi Consulenza S.p.A.

FONDO PENSIONE FONDENERGIA
Via Giorgione n.63 – 00147 Roma
C.F. 97136490584

Iscritto al n.2 dell'Albo Covip, istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 18
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 18
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 19

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

<u>3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 28
3.1.2 - Conto Economico	pag. 30
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 36
<u>3.2 Comparto Bilanciato</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 40
3.2.2 - Conto Economico	pag. 41
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 42
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 42
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 51
<u>3.3 Comparto Dinamico</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 54
3.3.2 - Conto Economico	pag. 55
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 56
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 56
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 65
<u>3.4 Comparto Garantito</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 68
3.4.2 - Conto Economico	pag. 69
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 70
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 70
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 75

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2018

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2018 il contesto macroeconomico globale è stato caratterizzato dalla conferma della espansione dell'attività economica allo stesso tasso registrato nel 2017 (3,7%). Tuttavia la crescita globale è stata contraddistinta da dinamiche disomogenee e da contributi diversi rispetto al 2017. Nel primo semestre è proseguito il percorso di crescita dell'anno precedente, nella seconda parte dell'anno si è registrato un rallentamento che ha toccato soprattutto alcune aree geografiche.

I principali fattori che hanno contrassegnato l'economia globale, nel 2018, sono stati l'impatto sull'interscambio globale delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e il progressivo rientro del sostegno fornito dalle politiche monetarie alle economie avanzate, soprattutto negli Stati Uniti, dove la FED ha proseguito il percorso di normalizzazione degli stimoli monetari. Tali fattori spiegano buona parte della decelerazione del ciclo economico registrata sul finire dell'anno.

Gli **Stati Uniti** hanno fatto registrare, nel 2018, una crescita del 2,9% (contro 2,3% del 2017), un risultato superiore alle aspettative di consensus di fine 2017. La crescita ha beneficiato degli effetti della politica di bilancio espansiva, soprattutto sui consumi e occupazione. La FED ha proseguito il processo di rialzo dei tassi, con quattro interventi di aumento da 0,25% ciascuno, creando qualche frizione con l'amministrazione Federale. Nelle dichiarazioni più recenti tuttavia è sembrato emergere un atteggiamento più cauto circa i futuri interventi.

Nell'**area Euro** il PIL aggregato è cresciuto, nel 2018, del 1,8% (contro 2,4% del 2017), ma le dinamiche sono state piuttosto eterogenee. La **Germania** ha registrato una crescita del PIL 2018 pari a 1,4% (contro 2,2% del 2017) con un rallentamento generato da un indebolimento delle esportazioni e dalle nuove norme del settore automobilistico. La **Francia** ha fatto registrare un ritmo di crescita dell'1,5% (dato Eurostat provvisorio, contro il 2,2%, del 2017) con una tenuta dei consumi superiore alle attese mentre la **Spagna** è cresciuta del 2,5% (contro il 3% del 2018) grazie ad una robusta domanda interna sostenuta dalla crescita dell'occupazione. Per quanto riguarda **l'Italia**, dopo una crescita dell'1,6% nel 2017, il 2018 ha visto il ritorno della crescita ai ritmi più deboli (la crescita del 2018 dovrebbe attestarsi allo 0,9% secondo Eurostat) con una situazione di recessione tecnica nel secondo semestre del 2018: oltre ai condizionamenti posti dall'ambiente esterno (tensioni protezionistiche, Brexit, crescita del prezzo del petrolio) il rallentamento è stato determinato dalla frenata della domanda interna, nonostante il miglioramento delle esportazioni abbia in parte mitigato tale effetto.

Nel **Regno Unito** la crescita è stata modesta (1,3%, dall'1,8% del 2017) e un'elevata incertezza ha continuato a gravare sugli investimenti delle imprese, in calo per il terzo trimestre consecutivo. Le prospettive a breve termine sono ancora soggette ad un considerevole grado di incertezza a causa dell'imminente voto del Parlamento sull'accordo relativo all'uscita dall'UE.

In **Giappone** l'attività economica ha subito un sensibile rallentamento nel corso del 2018, con una crescita stimata del +0,9% contro il +1,7% del 2017.

La **Cina** ha registrato un rallentamento nella crescita economica che per ora resta limitato (+6,6% il dato di crescita atteso il 2018); a fronte di una riduzione dei ritmi di crescita delle vendite al dettaglio e della produzione industriale si è registrata invece una relativa tenuta degli investimenti fissi lordi (che beneficiano di una serie di incentivi governativi). A fronte della buona tenuta della Cina, l'attività economica si è indebolita in quelle economie emergenti che hanno registrato turbolenze finanziarie nella prima parte dell'anno. Le aree emergenti, nel loro complesso, India e Cina comprese, dovrebbero comunque far registrare un'espansione del 5% nel corso del 2018, in leggero aumento rispetto al 4,9% del 2017. Questa buona performance giunge nonostante il fatto che l'apprezzamento generalizzato del dollaro statunitense e il progressivo rialzo dei tassi americani abbiano prodotto effetti anche sul grado di accomodamento monetario e sulle condizioni finanziarie dei paesi in via di sviluppo: i flussi di capitale verso le economie emergenti hanno infatti subito un rallentamento, mentre i differenziali sulle obbligazioni emesse da queste ultime si sono ampliati, con un conseguente spostamento in alcuni casi verso condizioni finanziarie meno accomodanti.

L'economia indiana dovrebbe far registrare un'espansione del 7,8% nel 2018, una tra le più alte tra le economie emergenti. Ci si attendono inoltre tassi di crescita più contenuti e relativamente simili per **Russia e Brasile**, rispettivamente a +1,7% e +1,3%.

Sul versante dell'**inflazione** globale l'aumento dei prezzi al consumo atteso per il 2018 risulta solo marginalmente più contenuto rispetto a quello del 2017, in leggera decelerazione nell'ambito delle economie emergenti (intorno a + 4,1%), ma stabile nei paesi avanzati (+ 2,0% come nel 2017).

Se le pressioni sull'inflazione provenienti dalla crescita dei salari sono rimaste globalmente contenute, l'elevata volatilità dei corsi petroliferi ha reso più difficile stimarne l'impatto sull'inflazione complessiva. Il recente significativo calo subito dai prezzi energetici, nel terzo trimestre del 2018, ha infatti seguito i sensibili rincari registrati nell'estate, rincari che inevitabilmente hanno generato pressioni al rialzo sull'inflazione al consumo su scala mondiale. Al netto dei generi alimentari e dell'energia, l'inflazione è risultata molto stabile, nel 2018, sostanzialmente invariata rispetto al 2017.

Sul versante delle politiche monetarie, la **FED** ha proceduto con estrema regolarità nel percorso di normalizzazione della politica monetaria, con un rialzo complessivo dei tassi di un punto percentuale nel corso dell'intero 2018, risultato di quattro rialzi tassi di 25 punti base in ciascuno dei quattro trimestri dell'anno. Al contempo la Banca Centrale americana ha continuato a ridurre gradualmente le dimensioni del suo bilancio, riduzione che si presume proseguirà anche nel corso del 2019. Gli ultimi segnali provenienti dalla FED, peraltro, indicano che i tassi sono ormai prossimi ad un livello di neutralità che una volta raggiunto dovrebbe preludere ad un periodo di stabilità del costo del denaro.

La **BCE**, dal canto suo, ha terminato il programma di nuovi acquisti di titoli (Quantitative Easing) a dicembre 2018, fermo restando che il perdurare degli effetti di tale programma risulteranno di sostegno alla crescita anche nel 2019. La BCE si è infatti impegnata ad astenersi dall'alzare il costo del denaro almeno fino all'estate e altresì a reinvestire gli ingenti importi di titoli in scadenza nel proprio portafoglio per un prolungato periodo di tempo; nell'ultima riunione del 2018, inoltre, la banca centrale ha anche confermato l'importante ruolo dei reinvestimenti dei titoli in scadenza nel mantenere un prolungato sostegno monetario, sottolineando di essere pronta a reagire ad un eventuale materializzarsi dei rischi alla crescita dell'area euro, rischi di natura soprattutto esterna.

La **Bank of England**, alle prese con una crescita in rallentamento ma con pressioni inflazionistiche maggiori rispetto ad altri paesi avanzati, ha operato, nel 2018, un rialzo di 25 punti base dei tassi ad

agosto, riducendo il grado di accomodamento monetario: l'inflazione, lo ricordiamo, è intorno al 2,3%.

La **Bank of Japan** ha continuato a mantenere un orientamento particolarmente accomodante di politica monetaria e molto probabilmente continuerà a fornire supporto all'economia anche nel 2019, allo scopo di sostenere un recupero dell'inflazione che si muove ancora in una dinamica moderata.

Sul **fronte valutario**, Il dollaro USA e lo yen giapponese si sono apprezzati nei confronti dell'Euro riflettendo, rispettivamente, la forza del ciclo americano e la ricerca di beni rifugio cui è assimilata la divisa nipponica. Il dollaro USA verso l'Euro è passato da 1,20 a 1,14; lo yen contro Euro da 135,28 a 125,62. La sterlina, dal canto suo, nonostante l'avvicinarsi di Brexit, si è mantenuta sostanzialmente stabile tra l'inizio e la fine del 2018, passando da 0,887 a 0,902 sterline per euro, con un decremento del 2,7% circa. L'euro si è quindi indebolito rispetto al dollaro e rafforzato, seppur lievemente, solo nei confronti della sterlina.

Il settore delle **materie prime** è stato influenzato, nel corso del 2018, dal concretizzarsi delle prospettive di rallentamento delle principali economie mondiali, in particolare della Cina. Sul finire dell'anno ha conosciuto una parziale ripresa, dopo che Opec e Russia hanno annunciato tagli alla produzione. Dopo aver aperto l'anno intorno ai 62\$ al barile ed essere salito sino a 85\$ al barile a fine settembre 2018, negli ultimi tre mesi dell'anno il prezzo del Brent è ridisceso, portandosi intorno ai 54 \$/barile a fine anno.

1. I MERCATI FINANZIARI

L'evoluzione del quadro economico internazionale e le incertezze sulla sostenibilità della crescita, associate a quelle sulle politiche economiche e monetarie, hanno influenzato negativamente i mercati finanziari tanto da rendere il 2018, rispetto alle scelte di allocazione degli attivi, il più complesso degli ultimi 10 anni. Per il 2018, si registrano infatti rendimenti negativi per quasi tutte le classi di attività. Nella prima parte dell'anno hanno sofferto maggiormente i mercati obbligazionari, con il passare dei mesi si sono anche intensificate le tensioni sui mercati azionari. Nell'ultimo trimestre dell'anno hanno poi preso corpo i timori dell'avvicinarsi di una recessione nelle principali economie sviluppate assieme a quelli di un marcato rallentamento dei mercati emergenti, nel perdurare delle tensioni commerciali Usa-Cina e delle incertezze politiche dell'area Euro. Tali fattori hanno indotto una correzione su tutti i principali mercati azionari, particolarmente accentuata nel mese di dicembre. Le perdite sul finire dell'anno sono state generalizzate e a differenza delle altre fasi di calo osservate nel 2018, hanno interessato anche i listini USA che hanno perso oltre il 10% in poco più di due mesi;

Gli indici obbligazionari governativi, dopo un primo semestre generalmente negativo, nella seconda parte dell'anno hanno registrato una ripresa delle quotazioni, con rendimenti positivi a fine anno sulle principali aree industrializzate. In media, è risultato positivo anche l'andamento dei titoli di stato dell'area EMU nell'anno (+1%), al cui interno però l'andamento dei BTP è risultato negativo (-1,40%), risentendo, da fine maggio, dell'intensificarsi delle tensioni che hanno innescato le vendite soprattutto da parte degli investitori esteri.

Lo spread BTP-Bund (in area 150 bps a inizio anno) ha raggiunto i 329 punti base il 20 novembre, sulle prospettive di una possibile bocciatura della manovra economica da parte della Commissione Europea, dopo che nel corso di ottobre erano intervenuti i peggioramenti dei giudizi delle principali agenzie di rating (declassamento da parte di Moody's a BBB-, conferma del rating a BBB ma taglio

dell'outlook a negativo di S&P). La mediazione trovata verso fine anno con l'UE sui saldi di finanza pubblica ha riportato lo spread a fine anno attorno a 250 bps, non sufficiente a riportare in positivo l'indice italiano.

Si riportano le variazioni dei principali indici azionari ed obbligazionari, raffrontate con quelle dell'anno precedente:

Indici obbligazionari	2018	2017
JPM GBI Europe	0,88%	0,55%
Austria	1,67%	-0,54%
Belgio	-0,24%	0,11%
Finlandia	1,32%	-0,76%
Francia	1,21%	0,56%
Germania	2,33%	-1,40%
Irlanda	0,59%	0,76%
Italia	-1,43%	0,75%
Olanda	2,27%	-1,02%
Portogallo	3,07%	13,89%
Spagna	2,61%	1,11%
JPM GBI USA (Loc)	0,81%	2,49%
JPM GBI Canada (Loc)	2,50%	0,19%
JPM GBI Japan (Loc)	1,11%	0,19%
JPM GBI Russia (Loc)	2,19%	13,00%
JPM GBI Brazil (Loc)	10,96%	26,43%
JPM GBI Emergin Markets (EUR)	-5,50%	7,84%
JPM GBI Emergin Markets (USD)	-2,69%	9,91%

Indici azionari	2018	2017
S&P 500 Index (Dollaro USA)	-6,24%	19,42%
Dow Jones (Dollaro USA)	-5,63%	25,08%
Nasdaq (Dollaro USA)	-3,88%	28,24%
Eurostoxx 50 Index (Euro)	-14,34%	6,49%
DAX Index (Euro)	-18,26%	12,51%
CAC 40 Index (Euro)	-10,95%	9,26%
FTSE 100 (Sterlina)	-12,48%	7,63%
Nikkei (Yen)	-12,08%	19,10%
Hang Seng Index (Dollaro HKD)	-13,61%	35,99%
ITALIA FTSE Mib (Euro)	-16,15%	13,61%

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il quadro economico e finanziario complesso che ha caratterizzato il 2018 non ha consentito alla gestione finanziaria di produrre risultati in linea con gli obiettivi del Fondo. I risultati, in termini reali (cioè in termini di rendimento oltre il tasso d'inflazione) si collocano, per il 2018, al di sotto degli obiettivi contenuti nel Documento sulla Politica d'Investimento. Nel lungo periodo gli obiettivi del Fondo sono stati comunque raggiunti. Grazie all'incremento della diversificazione degli attivi operato nel corso degli ultimi anni e all'attivazione delle strategie di risk-overlay, il

Fondo è riuscito comunque a sopportare la volatilità che ha dominato i mercati finanziari nel 2018, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

I risultati realizzati, rispetto agli obiettivi di rendimento e di volatilità, sono i seguenti:

RISULTATI 2018	Variazione annua del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	-1,46%	-2,45%	1,72%
BILANCIATO	-3,28%	-4,27%	2,54%
DINAMICO	-4,79%	-5,78%	4,38%

OBIETTIVI 2018	Variazione annua del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	0,53%	- 0,17%	1,10%
BILANCIATO	2,70%	1,20%	4,20%
DINAMICO	3,43%	1,83%	6,00%

La volatilità del valore della quota è cresciuta in tutti e tre i comparti, nel corso dell'anno. Al 31.12.2018 la volatilità realizzata nel comparto garantito è stata superiore a quella prevista nel DPI mentre è stata inferiore a quella prevista nel DPI quella realizzata nei comparti bilanciato e dinamico.

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria negativo pari a 93,21 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 2,94 milioni di euro e il credito per l'imposta sostitutiva pari a 20,28 milioni di euro. Il risultato della gestione finanziaria indiretta, al netto delle imposte, ammonta quindi a -75,87 milioni di euro.

A fine anno le attività in gestione ammontano a 2,20 miliardi di euro, contro 2,21 miliardi di euro al 31.12.2017.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2018, ammontanti a 2,94 milioni di euro, comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria (euro 0,44 mln), le commissioni fisse di gestione (euro 2,50 mln) e le commissioni di performance (euro 0,01 mln) sinora maturate, che verranno liquidate ai gestori finanziari al termine del mandato. L'incidenza complessiva degli oneri per la gestione finanziaria (gestori finanziari e banca depositaria) è risultata pari allo 0,13% del patrimonio a fine anno (0,14% nel 2017). L'incidenza delle commissioni di performance è stata, nel 2018, nulla.

Si riportano nel seguito, oltre all'incremento dei valori della quota di ciascun comparto, il rendimento lordo¹ del portafoglio, confrontato con quello del benchmark.

Comparto Garantito:

il valore della quota è passato da 12,016 euro del 31/12/2017 a 11,841 euro del 31/12/2018, con un decremento di 1,46%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 1,72%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto dello 0,48% ed una volatilità, su base annua, di 0,95%. Negli ultimi 10 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di 1,74% ed una volatilità, su base annua, di 1,16%.

1 Risultato dei capitali gestiti, al lordo delle commissioni di gestione, delle commissioni della banca depositaria, della quota associativa in cifra variabile e dell'imposta sostitutiva. Al netto di tali importi il risultato corrisponde all'incremento del valore della quota.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria nel comparto garantito hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,18% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2018. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,09% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2018.

Portafoglio del comparto Garantito: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato di -1,49%, inferiore di 0,75% a quello del benchmark, pari a -0,74%.

Performance e rischio del portafoglio	Amundi	Benchmark
Rendimento lordo	-1,49%	-0,74%
Volatilità annua	1,70%	0,89%
Allocazione risorse 31.12.2018	Amundi	Benchmark
Cash	10,71%	20,00%
Obb. Euro a breve	86,43%	75,00%
Azioni Europa	2,86%	5,00%
Totale	100,0%	100,0%

Nel corso del 2018 il gestore del comparto garantito, Amundi Sgr ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark in termini di composizione. A partire dal 1° ottobre 2018, a seguito di apposita modifica della convenzione di gestione, è stato elevato dal 25% al 35% il limite massimo dei titoli corporate presenti in portafoglio.

Dall'inizio del mandato (17/08/2007) al 31.12.2018 il gestore Amundi ha prodotto un rendimento complessivamente superiore a quello del benchmark di 5,66 punti percentuali. La Convenzione con Amundi Sgr è in vigore sino al 31.12.2022.

Comparto Bilanciato:

il valore della quota è passato da 20,117 euro del 31/12/2017 a 19,458 euro del 31/12/2018, con un decremento del 3,28%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 2,54%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,87% ed una volatilità, su base annua, del 4,01%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 4,63% e la volatilità a 4,25%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,115% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2018. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2018.

Portafoglio del comparto Bilanciato

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a -4,01% inferiore a quello del benchmark del comparto di 67 bps, ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Rendimento			Rischio		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
Bilanciato	-4,01%	-3,33%	-0,67%	4,72%	4,31%	0,40%
Edram	-13,88%	-10,11%	-3,77%	13,88%	12,52%	1,36%
Anima	-10,75%		-0,63%	13,14%		0,63%

Performance e rischio del portafoglio	Rendimento			Rischio		
HSBC	-2,36%	-2,43%	0,07%	5,49%	5,06%	0,43%
Amundi	-3,71%		-1,28%	5,10%		0,05%
Pimco	-2,51%	-2,89%	0,38%	1,49%	1,54%	-0,05%
Deutsche Bank	-2,73%		0,16%	1,43%		-0,10%
Eurizon	-0,69%	-0,98%	0,30%	3,06%	2,60%	0,45%
BNP Paribas	-0,57%		0,42%	2,51%		-0,09%
State Street	-4,01%	-4,05%	0,04%			

La ripartizione delle risorse in gestione al 31.12.2018 è la seguente:

		Ripartizione delle risorse in gestione									
		100,0%	7,7%	8,4%	22,8%	22,2%	8,0%	7,8%	9,8%	9,8%	3,6%
Asset class	Benchmark	Bilanciato	Edram	Anima	HSBC	Amundi	Pimco	D.Bank	Eurizon	BNP P	State Street
Cash	6,0%	14,2%	6,2%	5,2%	14,8%	4,0%	1,0%	3,0%	6,2%	8,2%	
Governativo EMU	20,0%	16,8%			13,1%	34,8%	2,7%	1,0%	29,1%	30,6%	
Governativo US	10,0%	8,5%			8,5%	11,6%	0,5%	1,2%	21,6%	17,6%	
Governativo EM	2,0%	2,4%						0,2%	15,2%	9,5%	
Inflation linked EMU	17,0%	17,0%			29,3%	17,8%		3,3%	27,9%	34,1%	
Corporate Euro	7,5%	5,8%					35,7%	37,3%			
Corporate US	5,0%	5,6%					41,1%	30,1%			
Corporate HY	2,5%	3,4%					19,1%	23,8%			
Azioni EMU	11,0%	13,4%	71,9%	59,5%	6,5%	12,6%					-1,4%
Azioni EU ex EMU	10,0%	4,9%	21,9%	35,3%	6,3%						-1,2%
Azioni NA	6,0%	5,4%			14,9%	12,4%					-0,8%
Azioni EM	3,0%	2,6%			6,6%	6,9%					-0,4%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Nel corso di tutto il 2018 tutti i gestori del comparto Bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Tenuto conto dei risultati prodotti a partire dall'affidamento del mandato (01/06/2016) il Fondo ha risolto anticipatamente la convenzione con il gestore Edmond de Rothschild Asset Management (France), incaricato della gestione di uno dei due mandati di tipo Azionario Europa.

Al 31/12/2018 risultavano poste in essere operazioni di copertura del rischio azionario (Risk Overlay) da parte del gestore del rischio State Street Global Advisor per un ammontare pari al 3,75% degli attivi del comparto. Le operazioni di copertura sono state attivate negli ultimi giorni dell'esercizio, con un differenziale di rendimento positivo, rispetto al benchmark, di 4 bps.

Comparto Dinamico:

il valore della quota è passato da 21,977 euro del 31/12/2017 a 20,925 euro del 31/12/2018, con un decremento del 4,79%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 4,38%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a 3,09% ed una volatilità, su base annua, del 5,40%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 5,19% e la volatilità a 5,96%.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,08% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2018. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,08% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2018.

Portafoglio del comparto Dinamico

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a -5,84%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 127 bps, ed è così composto:

Titolo	Rendimento			Rischio		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
Dinamico	-5,84%	-4,57%	-1,27%	7,48%	6,86%	0,62%
Credit Suisse	-5,67%	-4,80%	-0,87%	7,98%	7,29%	0,68%
Candriam	-6,63%		-1,83%	7,74%		7,74%
State Street	-5,84%	-5,93%	0,09%			

La ripartizione delle risorse in gestione al 31.12.2018 è la seguente:

Asset class	Benchmark	Ripartizione delle risorse in gestione			
		Dinamico	Credit Suisse	Candriam	State Street
		100,0%	47,6%	48,2%	4,2%
Cash	6,0%	10,8%	0,3%	1,2%	
Governativo EMU	15,0%	13,8%	14,2%	14,7%	
Governativo US	5,0%	3,2%	3,6%	3,2%	
Inflation linked EMU	9,0%	0,4%	0,2%	0,7%	
Corporate Euro	7,5%	8,7%	9,9%	8,2%	
Corporate US	5,0%	9,9%	11,2%	9,6%	
Corporate Global	2,5%	8,4%	7,9%	9,7%	
Azioni EMU	17,0%	16,7%	19,0%	19,8%	-2,0%
Azioni EU ex EMU	16,0%	11,7%	14,4%	13,8%	-1,8%
Azioni NA	12,0%	11,2%	13,7%	12,6%	-1,4%
Azioni EM	5,0%	5,2%	5,7%	6,4%	-0,6%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Nel corso di tutto il 2018 tutti i gestori del comparto Dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Tenuto conto dei risultati prodotti a partire dall'affidamento del mandato (01/06/2016) il Fondo ha risolto anticipatamente la convenzione con il gestore Credit Suisse Italy SpA, incaricato della gestione di uno dei due mandati di tipo Bilanciato Azionario.

Al 31/12/2018 risultavano poste in essere operazioni di copertura del rischio azionario (Risk Overlay) da parte del gestore del rischio State Street Global Advisor per un ammontare pari al 5,87% degli attivi del comparto. Le operazioni di copertura sono state attivate negli ultimi giorni dell'esercizio, con un differenziale di rendimento positivo, rispetto al benchmark, di 9 bps.

Operazioni in conflitto d'interesse

Non si segnalano operazioni in conflitto d'interesse, ai sensi del Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse redatto dal Fondo secondo le previsioni del DM 166/2014. Gli investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti al 31.12.2018 nei portafogli dei comparti, sono riportati nella Nota Integrativa tra le informazioni sullo Stato Patrimoniale, voce 20, ai

sensi della deliberazione Covip del 17/06/1998. Essi hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2018 sono risultati pari a 215,07 milioni di euro con un incremento del 3% rispetto ai 208,9 milioni di euro incassati nel 2017. Dei contributi degli aderenti, 9,1 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva. Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (i dati sono in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
T.F.R.	11.387	86.215	19.338	116.940	54%
Datore lavoro	3.691	38.814	8.293	50.799	24%
Aderente (contrattuale)	2.155	25.713	5.649	33.518	16%
Aderente (volontaria)	508	6.906	1.700	9.115	4%
Coperture accessorie	28	273	55	356	0%
Trasferimenti da altri fondi	780	3.142	370	4.292	2%
TFR anni precedenti	38	9	0	47	0%
Ristoro posizione	0	4	0	4	0%
Totale	18.588	161.078	35.406	215.072	100,0%

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 54% dei contributi complessivamente raccolti. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere pari a 90%. Le uscite per anticipazioni, prestazioni in capitale ed in rendita, riscatti, i premi pagati per coperture accessorie ed i trasferimenti verso altri Fondi sono risultati pari a 131,95 milioni di euro (contro 108,2 milioni di euro del 2017). Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 83,12 milioni di euro (contro 100,7 mln di euro nel 2017). Tale saldo, assieme al margine della gestione finanziaria, negativo e pari a 96,15 milioni di euro, incrementato del credito relativo all'imposta sostitutiva maturata, pari a 20,28 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio, pari a 7,25 milioni di euro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2018, è pari a 2.180,9 milioni di euro (2.173,6 mln. di euro al 31/12/2017) ed è suddiviso in quote, assegnate a 43.083 aderenti, nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	145.220.869	12.264.716	5.221
Bilanciato	1.714.417.531	88.109.256	31.055
Dinamico	321.240.223	15.351.904	6.807
Totale	2.180.878.623		43.083

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti fra i comparti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Garantito	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/2017	12,1%	72,4%	15,5%
	31/12/2018	12,1%	72,1%	15,8%
A.N.D.P.	31/12/2017	6,2%	78,9%	14,9%
	31/12/2018	6,7%	78,6%	14,7%

Durante il 2018 hanno aderito al Fondo 2.299 soggetti e sono usciti 1.452 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le loro società o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Le iscrizioni dei soggetti fiscalmente a carico sono state 119. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato positivo per 847 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 471. L'andamento di iscrizioni, delle uscite e dei cambi di comparto è risultato il seguente:

	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO	totale
DATI 31/12/2017	5.117	30.590	6.529	42.236
Adesioni per tacito conferimento	135	3	0	138
Adesioni ordinarie	295	1361	384	2040
Adesioni di soggetti fiscalmente a carico	3	52	64	119
Riattivazioni	0	1	1	2
Uscite per riscatto	129	453	108	690
Uscite per prestazione	89	358	15	462
Uscite per trasferimento	35	169	87	291
Annullamenti	3	4	2	9
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	122	204	145	471
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	195	172	104	471
DATI 31/12/2018	5.221	31.055	6.807	43.083

Nel corso dell'anno n. 72 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista (erano 71 nel 2017).

L'incremento del numero degli aderenti, rispetto al 2017, è da ascrivere, in parte, alla adesione di n. 669 lavoratori della ex-Raffineria di Augusta (SR), ora Sonatrach Raffineria Italiana Srl a seguito della cessione della Raffineria da parte del Gruppo Exxon Italia al Gruppo Sonatrach, perfezionatasi a far data dal 1° dicembre 2018.

Tenuto conto di quanto sopra i potenziali aderenti al 31/12/2018 sono saliti a 48.000 unità circa.

Inoltre, degli attuali 43.083 aderenti, n. 3.802 hanno cessato il rapporto di lavoro o cambiato CCNL di riferimento e mantengono la posizione presso il Fondo. A fine del 2018 il Fondo ha raggiunto un tasso di adesione complessivo dell' 90%, più alto di un punto percentuale di quello raggiunto a fine 2017.

Il tasso di adesione più alto (96%) si registra nel settore Energia e Petrolio, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso più basso (58%). Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione riferiti alle diverse categorie contrattuali a fine 2018, con gli stessi valori a fine 2017:

Fase di accumulo	ANNO 2018			ANNO 2017		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	33.955	148	96%	33.136	145	93%
Chimico	4.746	12	95%	4.643	14	96%
Gas & Acqua	4.196	55	58%	4.383	56	56%
Altro	67	3	52%	74	5	30%
Fiscalmente a carico	119					
Totale	43.083	218	90%	42.236	220	89%

Con riferimento al fenomeno dei trasferimenti da e verso altre forme di previdenza complementare, la dinamica, nel 2018, è risultata la seguente:

TRASFERIMENTI	IN ENTRATA	IN USCITA	delta
Fondi pensione preesistenti	26	70	-44
Fondi pensione negoziali	74	194	-120
Fondi pensione aperti	10	13	-3
PIP	40	16	24
Totale	150	293	-143

Per quanto riguarda i trasferimenti nei confronti dei cd. Fondi Preesistenti il saldo negativo è da ascrivere alla promozione a dirigente e quindi al trasferimento delle posizioni individuali verso i Fondi riservati ai dirigenti (prevalentemente FopDire e Previndai) per effetto della progressione di carriera di alcuni nostri iscritti. Il saldo nei confronti dei Fondi Pensione Negoziati, negativo per 120 unità, risente invece delle modifiche delle aree contrattuali di riferimento delle aziende iscritte al Fondo. In particolare si evidenzia il trasferimento verso il Fondo Pensione Fopen (settore elettrico) di n. 127 aderenti del gruppo ERG, per cambio del CCNL applicato al personale dipendente.

Un contributo positivo viene invece fornito dai trasferimenti da e verso Piani Integrativi Previdenziali di natura assicurativa, con un saldo positivo di 24 unità. Il comportamento dei nostri aderenti rivela una accresciuta consapevolezza nel confrontare costi e benefici dei vari strumenti previdenziali.

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita

Fondenergia ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello statuto, nel corso del 2009, una convenzione con UnipolSai Assicurazioni Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed una con Assicurazioni Generali Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione per non autosufficienza. L'aderente, al momento della richiesta di prestazione, indica la tipologia di rendita prescelta. La convenzione con UnipolSai Assicurazioni Spa è stata rinnovata sino al 9 febbraio 2029, la convenzione con Generali Spa è stata rinnovata sino al 12 marzo 2029.

La convenzione per l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita prevede, ai sensi dell'art. 6 comma 3 del DLGS 252/05, che la posizione individuale maturata dall'aderente venga trasferita alla compagnia assicurativa erogante la rendita. La compagnia provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2018, 42 aderenti (rispetto a 28 aderenti nel 2017), una volta maturato il diritto alla prestazione pensionistica complementare, hanno richiesto l'erogazione di una delle tipologie di rendita erogate da Unipol-Sai e si aggiungono ad altri 66 aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti esercizi. Al 31.12.2018 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a 108 soggetti. Non essendovi erogazione diretta di prestazioni in forma di rendita da parte del Fondo, non vi sono attività o passività riconducibili alla fase di erogazione. Di conseguenza non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione.

Contributi da ricevere

L'importo dei contributi da ricevere, al 31.12.2018, è pari ad euro 0,93 milioni (0,92 milioni nel 2017) ed è evidenziato nei conti d'ordine. Esso corrisponde all'ammontare delle liste contributive ricevute

entro la fine dell'anno, ma ancora prive del corrispondente versamento e comprende euro 0,57 milioni di liste relative al mese di dicembre 2018 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza del 12/01/2019. A valere su tale ammontare, al 15/03/2019 i contributi ancora da incassare ammontano ad euro 0,38 milioni. Il Fondo sollecita, con frequenza mensile, i versamenti dei contributi e l'invio delle liste di contribuzione e delle schede di adesione, secondo una apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Caratteristiche degli aderenti

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.2018, sono le seguenti:

31.12.2018	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	46	49	43	48
Patrimonio medio (€)	27.815	55.206	47.193	50.620
Aderenti di prima occupazione %	66%	45%	70%	51%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	22.111	42.975	42.496	39.626

L'età media degli aderenti al Fondo è 48 anni e si è incrementata di un anno circa rispetto a quella rilevata alla fine del 2017. Gli aderenti che nel 2018 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 311 (270 nel 2017), con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum". I contributi raccolti nel 2018 attraverso tali versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 2,47 milioni di euro e sono stati effettuati da 682 aderenti (rispetto a 629 nel 2017).

E' attiva la copertura assicurativa con Unipol-Sai Spa, contro il rischio di invalidità e premorienza, a favore degli aderenti cui si applicano i CCNL dei settori chimico e minero-metallurgico, con contribuzione a totale carico delle aziende. I premi versati nel 2018 ammontano a 355.632 euro (369.907 euro nel 2017), i sinistri di competenza dell'esercizio a 273.913 euro (rispetto a 98.449 euro nel 2017), relativi a n. 5 eventi. Al 31.12.2018 beneficiavano della copertura 4.467 aderenti (rispetto a 4.657 nel 2017). Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 77% nel 2018 (27% nel 2017); dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007) lo stesso rapporto è risultato pari al 73% (lo stesso valore a fine 2017). La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2019.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2018 ammontano a 1.653.778 euro ed hanno rappresentato lo 0,08% dell'attivo netto al 31/12/2018, come nel 2017.

Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2018	2018		2017	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	297.420	0,01%	272.117	0,01%
Spese generali ed amministrative	746.001	0,04%	680.149	0,03%
Spese per il personale	610.357	0,03%	560.443	0,03%
Totale spese amministrative	1.653.778	0,08%	1.512.709	0,07%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (nella misura di 1,00 euro al mese per aderente) ed in parte in forma

percentuale, in misura pari, mensilmente, allo 0,00416667% del patrimonio di ciascun comparto. Gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo contribuiscono alle spese amministrative unicamente tramite questo secondo prelievo in forma percentuale. La quota associativa annua in cifra fissa, di 12 euro per aderente, ha generato un ammontare pari a 477.978 euro. La quota associativa in cifra variabile (0,05% circa della posizione individuale, su base annua) ha generato un ammontare pari a 1.098.663 euro. Nel 2018 sono state, inoltre, incassate quote d'iscrizione per 26.714 euro.

Ulteriori 73.226 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto, per l'erogazione di anticipazioni e per la registrazione di contratti di finanziamento. Il saldo tra oneri e proventi diversi è risultato positivo per 48 euro. Il risconto passivo dei contributi incassati nel 2018 e rinviati al 2019 ammonta a 583.619 euro (contro 560.816 euro a fine 2017). Pertanto, a fine 2018, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

In data 25/05/2018 è entrato in vigore il Regolamento Europeo sulla Protezione dei dati personali (GDPR) 2016/679. Fondenergia ha provveduto agli adeguamenti documentali, informatici ed organizzativi previsti dalla normativa. Il Dott. Danilo Di Crescenzo è stato nominato Responsabile della Protezione dei Dati Personali di Fondenergia.

3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A partire dal 1° marzo 2019 la gestione di uno dei due mandati di tipo Azionario Europa del comparto Bilanciato è stata affidata, dopo apposita selezione, a Candriam Luxembourg. Dalla stessa data, ad esito di analoga selezione, la gestione di uno dei due mandati di tipo Bilanciato Azionario del comparto Dinamico è stata affidata HSBC Global Asset Management (France).

4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2018, per mantenere l'allocazione dei comparti allineata con gli obiettivi previdenziali degli aderenti, sono state apportate alcune modifiche all'asset allocation strategica dei comparti Bilanciato e Dinamico, al fine di migliorarne la redditività. A questo scopo il Fondo ha deliberato le seguenti variazioni della asset allocation strategica di entrambi i comparti, con decorrenza dal 1° marzo 2019:

Asset class	delta
Liquidità	-2%
Obbligazioni Governative	-2%
Obbligazioni Corporate	+ 1%
Azioni	+ 3%

Di conseguenza sono stati modificati i pesi dei benchmark nei due comparti ed i limiti delle convenzioni di gestione dei mandati di tipo Azionario Europa, Bilanciato Obbligazionario, Corporate Globale e Governativo Globale, nel comparto Bilanciato, nonché dei mandati di tipo Bilanciato Azionario, nel comparto Dinamico.

Nell'ambito della complessiva revisione della allocazione strategica e della diversificazione dei suoi due principali comparti il Fondo ha, inoltre, deciso di allocare una parte delle proprie risorse in classi d'investimento alternative (Private Equity, Private Debt e Infrastrutture) assumendo un rischio di

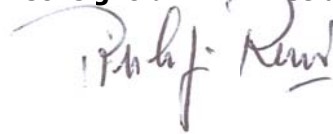
illiquidità, tenuto conto che nei prossimi 10 anni per entrambi si stimano saldi previdenziali attivi. Gli investimenti saranno gradualmente attivati fino a raggiungere una percentuale d'investimento del 6% circa nel comparto Bilanciato e del 10% circa nel comparto Dinamico.

Per quanto riguarda gli investimenti in Private Equity, il Fondo partecipa ad una iniziativa congiunta promossa assieme ad altri quattro Fondi Pensione (Foncer, Fondo Gomma Plastica, Pegaso e Previmoda) finalizzata a realizzare investimenti di Private Equity mediante gestione indiretta, a seguito di selezione di un gestore comune di Fondi Alternativi (cd GEFIA). Il progetto si sviluppa nel pieno rispetto dell'autonomia decisionale di ciascun Fondo partecipante. La selezione sarà avviata nel mese di marzo, con l'obiettivo di effettuare i primi investimenti nel corso del 2019.

Andamento della gestione finanziaria

Il 2019 si è aperto con migliori prospettive rispetto all'esercizio trascorso. Al 28 febbraio 2019 l'ANDP complessivo del Fondo è cresciuto, rispetto al 31 dicembre 2018, di circa 76 mln di euro e il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto alla stessa data, le seguenti variazioni positive: 0,43% per il comparto garantito, 2,48% per il comparto bilanciato e 3,95% per il comparto dinamico. La variazione del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario, a fine 2019, dipenderà dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo nella restante parte dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione



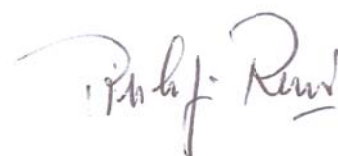
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.179.357.337	2.210.161.728
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.919.360	3.154
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.051.499	1.820.715
50 Crediti di imposta	20.291.380	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.203.619.576	2.211.985.597

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	13.661.378	11.934.065
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.130.476	5.360.909
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.919.360	3.154
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.020.513	1.923.744
50 Debiti di imposta	9.226	19.138.036
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.740.953	38.359.908
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.180.878.623	2.173.625.689
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	930.132	919.944
Contributi da ricevere	-930.132	-919.944
Contratti futures	23.202.982	75.548.508
Controparte c/contratti futures	-23.202.982	-75.548.508
Valute da regolare	-490.817.001	-476.484.089
Controparte per valute da regolare	490.817.001	476.484.089

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	83.124.149	100.725.391
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-93.213.024	95.145.758
40 Oneri di gestione	-2.940.353	-3.057.269
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-96.153.377	92.088.489
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-13.029.228	192.813.880
80 Imposta sostitutiva	20.282.162	-19.138.036
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.252.934	173.675.844



3 – 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 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, integrati da quanto esplicitamente riportato nella presente nota integrativa, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2018. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione, non viene riportato alcun rendiconto per la fase di erogazione.

Stante la struttura multi comparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2018 è assoggettato a revisione contabile da parte BDO Italia S.P.A. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 252/2005 e riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dai CCNL dei settori Energia & Petrolio e Gas-Acqua o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate da aziende associate al Fondo. Il Fondo non ha scopo di lucro ed opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario aggiuntivo.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni possono essere erogate parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti e dei relativi gestori di riferimento al 31.12.2018:

BILANCIATO	DINAMICO	GARANTTO
ANIMA SGR SPA	CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.	AMUNDI SGR S.p.A
BNP PARIBAS ASSET MAN UK LTD	CANDRIAM BELGIUM SA	
DEUTSCHE BANK	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)		
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.		
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.		
AMUNDI SGR S.p.A		
PIMCO EUROPE LTD		
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED		

Comparto bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, con rendimenti stabili nel tempo ed esposizione al rischio moderata attraverso investimenti nei mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi ed accetta una moderata esposizione al rischio.

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

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria è contenuta tra il 21,9% ed il 38,4%. L'esposizione al rischio azionario ed al rischio tasso d'interesse potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR (Organismi d'Investimento Collettivo del Risparmio); è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati; gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 24%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 6,0% dall'indice JPM Cash Euro Currency 3 Month
- per il 20,0% dall'indice ICE BofAML Euro Government
- per il 10,0% dall'indice ICE BofAML US Treasury Hedged EUR
- per il 2,0% dall'indice JPM EMBI Global Diversified IG Hedged EUR
- per il 17,0% dall'indice Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities TR
- per il 7,5% dall'indice ICE BofAML Euro Corporate

- per il 5,0% dall'indice ICE BofAML US Corp Large Cap Hedged EUR
- per il 2,5% dall'indice ICE BofAML Global High Yield Hedged EUR
- per il 11,0% dall'indice MSCI Daily TR Net EMU Local
- per il 10,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local
- per il 6,0% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 3,0% dall'indice MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Comparto dinamico

Finalità della gestione: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti nei mercati azionari ed obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria. La componente azionaria è contenuta tra il 38,4% ed il 57,6%. L'esposizione al rischio azionario ed al rischio tasso d'interesse potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management).

Strumenti finanziari: titoli azionari quotati o quotandi sui mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (Organismi d'Investimento Collettivo del Risparmio); è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 24%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 6,0% dall'indice JPM Cash Euro Currency 3 Month
- per il 15,0% dall'indice ICE BofAML Euro Government
- per il 5,0% dall'indice ICE BofAML US Treasury Hedged EUR
- per il 9,0% dall'indice Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities TR
- per il 7,5% dall'indice ICE BofAML Euro Corporate
- per il 5,0% dall'indice ICE BofAML US Corp Large Cap Hedged EUR
- per il 2,5% dall'indice ICE BofAML Global High Yield Hedged EUR
- per il 17,0% dall'indice MSCI Daily TR Net EMU Local
- per il 16,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local

- per il 12,0% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 5,0% dall'indice MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Comparto garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti in linea con quelli offerti dal TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto totalmente avverso al rischio.

Nota bene: i flussi di TFR e/o gli importi di cui all'art. 7, comma 9-undecies, della L. 125/2015 conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, fino al 31/12/2022 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- b) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- f) anticipazione della posizione individuale.

Inoltre, per ciascun contributo versato, alla scadenza e nei suddetti casi, viene garantito il consolidamento dei rendimenti positivi, determinati in base al valore della quota di fine anno, qualora i valori di quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori.

Nota Bene: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, Fondenergia comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: realizzata prevalentemente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata. Sulla base delle valutazioni del gestore sul merito creditizio dell'emittente, potranno essere effettuati investimenti in titoli di debito aventi rating inferiore ad "investment grade", ma non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's) ed investimenti in titoli di debito corporate di nuova emissione momentaneamente privi di rating, entro il limite massimo del 5% del patrimonio affidato in gestione. In relazione a tali titoli il gestore fornisce una informativa mensile.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale, anche OICR (Organismi d'Investimento Collettivo del Risparmio), entro il limite massimo del 8%.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: fino ad un massimo del 8%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari, ed è costituito nel seguente modo:

- per il 5% dall'indice MSCI Daily Net TR Europe Euro;
- per il 20% dall'indice ICE BofAML Euro Treasury Bill;
- per il 20% dall'indice ICE BofAML 1-3 Years Euro Corporate;
- per il 55% dall'indice JP Morgan EMU Investment Grade 1-3 Years.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal Fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 20 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria. Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai Gestori e alla Banca Depositaria.

Nei casi di cui ai commi precedenti i Gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i Gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con UnipolSai e Generali Italia S.p.A.) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia;
2. Rendita reversibile;
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia;
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata);

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE, che prevede il raddoppio della rata di rendita al verificarsi di determinate condizioni. Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. Le convenzioni scadono nel 2019.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è UnipolSai S.p.A. con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2019.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", SGSS S.p.A.

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.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se

non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del DM 166/2014.

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

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), integrati come di seguito riportato.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. 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 contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Covip, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile alla data di chiusura del bilancio, rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono contabilizzati valorizzando il plus o minus valore che si ottiene come differenza tra il valore determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine alla data di valorizzazione e il valore del contratto stesso.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o alla 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 nel corso dell'esercizio, al netto di contributi ricevuti e prestazioni liquidate.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

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.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative in cifra fissa e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti. Le quote associative in cifra variabile, corrispondenti, su base annua, allo 0,05% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni, sono prelevate da ciascun comparto con frequenza mensile.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione 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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Covip, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione. Con riferimento a tale data, per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, viene registrato: il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di

quote in essere ed il valore della quota. Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese ed il 31 dicembre dell'anno.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 293 unità, per un totale di 42.083 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2018		ANNO 2017	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	33.955	148	33.136	145
Chimico	4.746	12	4.643	14
Gas & Acqua	4.196	55	4.383	56
Altro	67	3	74	5
Fiscalmente a carico	119			
Totale	42.083	218	42.236	220

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 Dicembre 2018

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	4.381	28.499	6.385	39.265
Cessati	839	2.545	418	3.802
Sospesi	1	11	4	16
Totale	5.221	31.055	6.807	43.083

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Sindaci agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	68.800	51.200
SINDACI	52.400	41.400

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della 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. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati, incrementato di una unità rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	6	1	-	7	6,5

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Le quote d'iscrizione e una parte delle quote associative incassate nel 2018 sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Si segnala inoltre che nel "Rendiconto della fase di accumulo complessivo" nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni (voce 10a) ed i trasferimenti e riscatti (voce 10c) sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto (switch), al fine di rappresentare esclusivamente i flussi contributivi in entrata ed i trasferimenti delle posizioni individuali in uscita.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Gli investimenti nei primi 50 titoli detenuti in portafoglio sono stati rappresentati, in ciascun comparto, aggregando gli investimenti diretti con le posizioni negli stessi strumenti finanziari possedute per il tramite degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio (cd. "look through").

Gli investimenti in O.I.C.R., per ciascun comparto, sono stati rappresentati in apposite tabelle.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni**3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo****3.1.1 – Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.179.357.337	2.210.161.728
20-a) Depositi bancari	139.367.850	146.449.264
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	998.675.005	969.505.318
20-d) Titoli di debito quotati	313.231.749	305.651.046
20-e) Titoli di capitale quotati	376.917.211	408.552.242
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	299.605.995	325.081.063
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	10.396.040	9.257.832
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.481.049	4.993.026
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	34.682.438	40.671.937
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.919.360	3.154
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.051.499	1.820.715
40-a) Cassa e depositi bancari	1.900.886	1.667.989
40-b) Immobilizzazioni immateriali	315	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	22.611	39.900
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	127.687	112.826
50 Crediti di imposta	20.291.380	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.203.619.576	2.211.985.597

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	13.661.378	11.934.065
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.661.378	11.934.065
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.130.476	5.360.909
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	4.403.917	4.827.857
20-e) Debiti su operazioni forward / future	726.559	533.052
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.919.360	3.154
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.020.513	1.923.744
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.436.894	1.362.928
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	583.619	560.816
50 Debiti di imposta	9.226	19.138.036
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.740.953	38.359.908
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.180.878.623	2.173.625.689
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	930.132	919.944
Contributi da ricevere	-930.132	-919.944
Contratti futures	23.202.982	75.548.508
Controparte c/contratti futures	-23.202.982	-75.548.508
Valute da regolare	-490.817.001	-476.484.089
Controparte per valute da regolare	490.817.001	476.484.089

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	83.124.149	100.725.391
10-a) Contributi per le prestazioni	215.071.963	208.887.897
10-b) Anticipazioni	-50.165.952	-48.318.829
10-c) Trasferimenti e riscatti	-52.509.751	-34.073.122
10-d) Trasformazioni in rendita	-4.304.107	-2.204.695
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-24.623.507	-23.204.823
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-355.632	-362.332
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-259	-64
10-i) Altre entrate previdenziali	11.394	1.359
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-93.213.024	95.145.758
30-a) Dividendi e interessi	37.183.915	34.562.741
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-130.443.030	60.579.325
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	46.091	3.692
40 Oneri di gestione	-2.940.353	-3.057.269
40-a) Società di gestione	-2.501.967	-2.636.930
40-b) Banca depositaria	-438.386	-420.339
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-96.153.377	92.088.489
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.237.397	2.073.525
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-297.420	-272.117
60-c) Spese generali ed amministrative	-726.201	-660.313
60-d) Spese per il personale	-610.357	-560.443
60-e) Ammortamenti	-19.848	-16.691
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	48	-3.145
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-583.619	-560.816
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-13.029.228	192.813.880
80 Imposta sostitutiva	20.282.162	-19.138.036
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.252.934	173.675.844

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile (0,05% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni), confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote di iscrizione	Quote associative in cifra fissa	Quote associative in cifra variabile	Totale	% di riparto
BILANCIATO	13.816	350.880	865.956	1.230.652	76,75%
DINAMICO	5.774	77.123	163.345	246.242	15,36%
GARANTITO	7.124	49.975	69.362	126.461	7,89%
Totale	26.714	477.978	1.098.663	1.603.354	100,0%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 2.051.499**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.900.886**

La voce Cassa e depositi bancari (€ 1.900.886) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	1.857.700
Disponibilità liquide - Conto di transito	40.435
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.530
Denaro e altri valori in cassa	941
Disponibilità Liquida - Depositi postali	280
Totale	1.900.886

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 315**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali è costituita dall'acquisto del software McAfee Complete EP Protect (€ 470), al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 155).

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2018
Software - McAfee Complete EP	470	155	315
Totale immateriali	470	155	315

c) Immobilizzazioni materiali**€ 22.611**

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 115.681) al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 93.070).

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2018
Macchine e attrezzature d'ufficio	115.681	93.070	22.611
Totale materiali	115.681	93.070	22.611

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali nel corso dell'esercizio :

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	39.900
INCREMENTI DA	-	-
Acquisti	470	2.404
Arrotondamenti	-	-
DECREMENTI DA	-	-
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	-155	-19.693
Rimanenze finali	315	22.611

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 127.687**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso portafogli in gestione	92.208
Risconti Attivi	19.372
Depositi cauzionali	15.501
Crediti verso aziende tardato pagamento	500
Altri Crediti	105
Anticipo a Fornitori	1
Totale	127.687

I crediti verso portafogli in gestione si riferiscono al prelievo delle quote associative in cifra variabile relative al mese di dicembre 2018 per € 91.810, ai crediti per trattenute per oneri di funzionamento per cambio di comparto del mese di dicembre 2018 per € 390 e agli interessi del conto raccolta del IV trimestre 2018 per € 8.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2018 per polizze di assicurazione dei locali e RC amministratori e Sindaci, per canoni telefonici e canone di gestione sito internet, per

abbonamenti a quotidiani finanziari, per spese di noleggio affrancatrice, per servizio di posta elettronica, per servizi di Mefop S.p.A. e NEOPOST ITALIA e BLOOMBERG FINANCE L.P.

40 – Passività della gestione amministrativa € 2.020.513

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.436.894

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 156.028

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	101.833
AGI SPA	18.300
PROMETEIA ADVISOR SIM	17.763
ENI PROGETTI SPA	4.436
RICOH ITALIA SRL	2.756
AMA	1.906
LEASEPLAN ITALIA SPA	1.814
VODAFONE ITALIA SPA	1.249
ACEA ENERGIA SPA	1.113
BUCAP	932
LYRECO ITALIA SPA	843
DATA VISION SRL	750
J.E.A. MULTISERVICE SCARL	560
MEFOP	488
IL SOLE 24 ORE SPA	486
IRIDEOS SPA	231
TELECOM ITALIA SPA	196
DHL EXPRESS SRL	113
ARKADIN ITALY SRL	110
MOLAJONI SPA	79
LONDON STOCK EXCHANGE PLC	70
Totale	156.028

Debiti per fatture da ricevere € 15.663

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

BDO ITALIA SPA (Saldo 2018)	7.500
ENI PROGETTI SPA (nov/dic.2018+una tantum)	7.203
VODAFONE ITALIA SPA (nov/dic.2018)	1.109
RICOH ITALIA SRL (Dicembre 2018)	500
ACEA (Dicembre 2018)	400
DTCC (Dicembre 2018)	253
LEASEPLAN ITALIA SPA (Conguaglio carburante set/dic.2018)	213
DATA VISION SRL(Dicembre 2018)	200
UNIDATA (Dicembre 2018)	15
DEA CAPITAL (Accred.conguagli)	-1.730
Totale	15.663

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile € 91.810

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile	91.810
Totale	91.810

Debiti verso Gestori € 56.840

Debiti verso Gestori	56.840
Totale	56.840

Debiti relativi al personale dipendente € 39.016

Personale conto ferie	23.265
Personale conto 14 ^{esima}	15.751
Totale	39.016

Debiti verso Amministratori e Sindaci € 121.163

Debiti verso Amministratori	76.698
Debiti verso Sindaci	44.465
Totale	121.163

Debiti tributari e previdenziali € 55.132

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	22.469
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	19.514
Debiti verso Fondi Pensione	8.912
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.125
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	612
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-423
Debiti verso INAIL	77
Totale	54.286

Altri debiti € 902.088

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	716.670
Debiti per commissioni di banca depositaria da liquidare	133.608
Debiti per coperture accessorie	51.810
Totale	902.088

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 583.619

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

CONTI D'ORDINE**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 930.132**

L'importo si riferisce a liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

Contratti futures

€ 23.202.982

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

Valute da regolare

€ -490.817.001

L'importo si riferisce a valute da regolare per l'attività di copertura dal rischio di cambio, pari ad euro 426.321.354 per il comparto bilanciato e ad euro 64.495.647 per il comparto dinamico, per il cui dettaglio si fa rinvio alle tabelle di pag. 45 e di pag. 61.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 2.237.397**

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 1.098.662, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 26.714 e quote associative in cifra variabile pari ad € 477.978. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2017 per € 560.817 e dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento, per € 73.227.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ 297.420**

La voce si compone dal compenso 2018 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

Nell'esercizio 2018, per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A., è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative**€ 726.201**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali € 163.984

Compensi Amministratori	45.806
Compensi Sindaci	43.526
Gettoni presenza Amministratori	24.338
Rimborso spese Amministratori	20.004
Gettoni presenza Sindaci	19.372
Contributo INPS amministratori	3.922
Spese assemblee	2.091
Contributo INPS Sindaci	1.952
Rimborso spese delegati	1.516
Rimborso spese Sindaci	1.312
altre spese per organi sociali	146
Totale spese per Organi Sociali	163.984

Spese per Servizi € 285.520

Contributo annuale Covip	103.064
Spese consulenza finanziaria	65.416
Compensi Società di Revisione	29.460
Controllo interno	26.840
Spese consulenza	23.176
Contratto fornitura servizi Mefop Spa	16.376
Spese per stampa ed invio certificati	7.574
Quota associazioni di categoria	6.034
Spese Info Provider	5.024
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	2.556
Totale spese per servizi	285.520

Spese per la sede € 116.481

Costi godimento beni terzi - Affitto	80.147
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	12.244
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	11.447
Spese per gestione dei locali	8.712
Spese per illuminazione	3.931
Totale spese per la sede	116.481

Spese generali varie € 160.216

Spese promozionali	55.433
Bolli e Postali	28.768
Assicurazioni	10.308
Canone e spese gestione sito internet	9.585
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	8.664
Spese telefoniche	7.902
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.561
Formazione	5.612
Imposte e Tasse diverse	4.514
Spese hardware e software	3.314
Spese legali e notarili	3.290
Spese di assistenza e manutenzione	3.098
Spese varie	2.520
Spese per archiviazione	2.276
Servizi vari	2.197
Spese per spedizioni e consegne	1.472
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.463
Spese pubblicazione bando di gara	1.220
Spese grafiche e tipografiche	1.049
Prestazioni professionali	730
Vidimazioni e certificazioni	240
Totale spese varie	160.216

d) Spese per il personale**€ 610.357**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	384.926
Contributi previdenziali	106.006
Personale in distacco	60.240
T.F.R.	27.408
Contributi fondi pensione	15.456
Mensa personale dipendente	7.545
Rimborsi spese dipendenti	5.585
Compenso collaboratori	800
Altri costi del personale	732
Contributi fondo sanitario dipendenti	951
INAIL	709
Arrotondamenti	-1
Totale	610.357

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie:

Categoria	2018	2017
Dirigenti	1	1
Impiegati	6,5	6
Totale	7,5	7

e) Ammortamenti**€ 19.848**

La voce si riferisce all'ammortamento di software e macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 48**

Il saldo della voce è positivo e risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Sopravvenienze attive	5.196
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	500
Utili su cambi – gestione amministrativa	165
Altri ricavi e proventi	275
Arrotondamento Attivo Contributi	13
Interessi attivi conto ordinario	1.531
Interessi attivi diversi	38
Totale	7.718

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di redazione del bilancio.

Oneri

Oneri bancari	5.165
Sopravvenienze passive	2.080
Altri costi e oneri	396
Perdite su cambi - gest.amm.va	12
Arrotondamento Passivo Contributi	15
Arrotondamenti passivi	2
Totale	7.670

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da costi per imposte, rimborsi spese, canoni, consulenze e compensi di competenza dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 583.619

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.710.744.545	1.744.098.394
20-a) Depositi bancari	114.661.793	125.397.664
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	829.294.471	802.882.104
20-d) Titoli di debito quotati	224.431.637	223.928.544
20-e) Titoli di capitale quotati	237.656.022	253.692.801
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	260.490.436	287.183.332
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.013.465	7.274.705
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.987.670	3.653.133
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	33.209.051	40.086.111
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.574.626	1.391.159
40-a) Cassa e depositi bancari	1.459.022	1.272.797
40-b) Immobilizzazioni immateriali	242	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	17.356	30.447
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	98.006	87.915
50 Crediti di imposta	15.836.417	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.728.155.588	1.745.489.553

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.355.609	9.177.056
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.355.609	9.177.056
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.839.515	5.097.336
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	2.449.618	4.625.559
20-e) Debiti su operazioni forward / future	389.897	471.777
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.542.933	1.464.293
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.104.563	1.041.937
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	438.370	422.356
50 Debiti di imposta	-	15.215.294
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.738.057	30.953.979
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.714.417.531	1.714.535.574
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	713.921	701.985
Contributi da ricevere	-713.921	-701.985
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	41.757.535	-75.548.508
Controparte c/contratti futures	-41.757.535	75.548.508
Valute da regolare	-426.321.354	407.914.986
Controparte per valute da regolare	426.321.354	-407.914.986

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	57.709.992	70.622.392
10-a) Contributi per le prestazioni	169.482.552	162.901.831
10-b) Anticipazioni	-40.614.102	-38.707.825
10-c) Trasferimenti e riscatti	-47.670.888	-34.136.663
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.366.197	-1.681.453
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-19.848.635	-17.477.744
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-272.965	-276.486
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-6	-63
10-i) Altre entrate previdenziali	233	795
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-71.351.373	74.272.435
30-a) Dividendi e interessi	28.820.703	26.204.462
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-100.172.076	48.067.973
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	-2.313.079	-2.400.197
40-a) Societa' di gestione	-1.973.531	-2.067.458
40-b) Banca depositaria	-339.548	-332.739
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-73.664.452	71.872.238
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.707.725	1.576.663
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-228.284	-207.645
60-c) Spese generali ed amministrative	-557.394	-503.867
60-d) Spese per il personale	-468.479	-427.659
60-e) Ammortamenti	-15.235	-12.736
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	37	-2.400
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-438.370	-422.356
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-15.954.460	142.494.630
80 Imposta sostitutiva	15.836.417	-15.215.294
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-118.043	127.279.336

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2017	85.228.149,972		1.714.535.574
a) Quote emesse	8.448.288,212	169.482.785	
b) Quote annullate	-5.567.182,629	-111.772.793	
c) Variazione del valore quota		-57.828.035	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-118.043
Quote in essere alla fine dell'esercizio	88.109.255,555	-118.043	1.714.417.531

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 20,117.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 19,458.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 57.709.992, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 157.648.649), degli switch per conversione comparto (€ 8.405.047), dei trasferimenti in ingresso (€ 3.142.281), dei contributi per ristoro posizioni (€ 4.462), altre entrate previdenziali (€ 233), t.f.r. pregresso (€ 9.148) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 77.333.618), rata R.I.T.A. (€ 80.609) trasformazioni in rendita (€3.366.197), prestazioni previdenziali (€19.848.635), degli switch in uscita (€ 10.870.763), delle altre uscite previdenziali (€ 6).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 1.710.744.545**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- ANIMA SGR SPA;
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMNT UK LIMITED;
- DEUTSCHE BANK;
- EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE);
- EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.;
- HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.;
- AMUNDI SGR S.p.A.;
- PIMCO EUROPE LTD;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	386.471.098
AMUNDI SGR S.p.A.	375.595.334
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	166.326.027
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK LIMITED	165.734.997
ANIMA SGR SPA	141.710.891
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)	131.006.247
PIMCO EUROPE LTD	134.790.769
DEUTSCHE BANK	132.592.399
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	60.322.079
TOTALE	1.694.549.841

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse a disposizione dei gestori, al netto delle commissioni di gestione, e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza di € 1.707.905.030 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria per € 50.914 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 11.998.819, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 1.061.045 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 346.239.

Depositi bancari

€ 114.661.793

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 101.598.057), dal saldo del conto corrente di raccolta (€11.998.819), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 1.061.045) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 3.872).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli Investimenti in gestione, pari ad € 1.710.744.545, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	63.365.960	3,70	0,00
TREASURY BILL 14/03/2019 ZERO	US912796RB77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	58.164.772	3,40	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.618.441	1,50	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.191.297	1,24	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.047.001	1,23	0,00
US TREASURY N/B 28/02/2021 1,125	US912828P873	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	20.756.209	1,21	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.716.343	1,15	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.063.835	1,00	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.762.253	0,86	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.170.718	0,83	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.752.968	0,80	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.925.398	0,76	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.178.714	0,71	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.086.357	0,65	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.640.597	0,62	0,00
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.624.570	0,62	0,00
US TREASURY N/B 30/04/2019 1,625	US912828D234	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.288.609	0,60	0,00
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028 ,75	AT0000A1ZGE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.173.019	0,54	0,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.965.487	0,52	0,00
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.943.625	0,52	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.860.345	0,52	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	8.714.107	0,51	0,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.699.479	0,51	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.597.069	0,50	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.524.166	0,50	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.323.775	0,49	0,00
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	8.010.842	0,47	0,07
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	7.750.559	0,45	0,13
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.571.707	0,44	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.378.451	0,43	0,00
IRISH TSY 2028 15/05/2028 ,9	IE00BDHDP44	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.362.831	0,43	0,00
US TREASURY N/B 15/05/2027 2,375	US912828X885	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.221.636	0,42	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2046 2,5	US912810RQ31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.164.492	0,42	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.129.171	0,42	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.017.871	0,41	0,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.006.294	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.938.672	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.845.761	0,40	0,00
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	6.564.949	0,38	0,05
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.275.624	0,37	0,00
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	6.179.565	0,36	0,12
US TREASURY N/B 31/03/2020 2,25	US9128284C19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.135.052	0,36	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.126.590	0,36	0,00
US TREASURY N/B 15/04/2019 ,875	US912828Q525	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.109.889	0,36	0,00
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.968.641	0,35	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.837.967	0,34	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2027 6,375	US912810FA17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.570.459	0,33	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.547.250	0,32	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.520.248	0,32	0,00
US TREASURY N/B 31/05/2021 2	US912828WN60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.201.008	0,30	0,00
TOTALE			594.590.643	34,76	0,47

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018.

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BTP 01/09/2038 2,95	IT0005321325	28/12/2018	02/01/2019	1.010.000	EUR	1,0000	974.209
BTP 15/11/2024 1,45	IT0005282527	27/12/2018	02/01/2019	1.500.000	EUR	1,0000	1.448.029
Totale							2.422.238

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
TREASURY BILL 26/02/2019 ZERO	US912796UQ00	31/12/2018	02/01/2019	500.000	USD	1,1432	-435.783
US TREASURY FRN 31/01/2020 FLOATING	US9128283T52	27/12/2018	07/01/2019	800.000	USD	1,1403	-704.215
Totale							-1.139.998

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	22.292.000	1,1269	-19.781.702
GBP	37.894.000	0,8976	-42.219.375
SEK	58.044.281	10,1350	-5.727.112
USD	409.925.777	1,1432	-358.593.165
Totale			-426.321.354

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad -426.321.354, è esposto nei conti d'ordine.

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures, le seguenti posizioni, con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta):

Strumento / Indice sottostante	Divisa	Posizioni lunghe	Posizioni corte	Posizioni nette
AMSTERDAM IDX FUT Jan19	EUR		-3.023.864	-3.023.864
CAC40 10 EURO FUT Jan19	EUR		-7.187.320	-7.187.320
DAX INDEX FUTURE Mar19	EUR		-6.072.863	-6.072.863
EURO BUXL 30Y BND Mar19	EUR	1.806.200		1.806.200
EURO STOXX 50 Mar19	EUR	6.513.060	-2.736.080	3.776.980
EURO/GBP FUTURE Mar19	GBP	24.465.977		24.465.977
EURO-BOBL FUTURE Mar19	EUR		-9.806.480	-9.806.480
Euro-BTP Future Mar19	EUR		-2.812.040	-2.812.040
FTSE 100 IDX FUT Mar19	GBP	16.247.797	-13.725.308	2.522.489
FTSE/MIB IDX FUT Mar19	EUR		-1.638.540	-1.638.540
IBEX 35 INDX FUTR Jan19	EUR		-2.469.959	-2.469.959
MSCI EmgMkt Mar19	USD		-7.188.733	-7.188.733
OMXS30 IND FUTURE Jan19	SEK	3.696.048		3.696.048
S&P500 EMINI FUT Mar19	USD	57.636.146	-12.820.207	44.815.938
Short Euro-BTP Fu Mar19	EUR		-3.432.320	-3.432.320
SWISS MKT IX FUTR Mar19	CHF	4.572.012	-6.710.533	-2.138.522
US 10YR NOTE (CBT)Mar19	USD		-1.280.836	-1.280.836
US 10yr Ultra Fut Mar19	USD	3.982.622		3.982.622
US LONG BOND(CBT) Mar19	USD	1.915.759		1.915.759
US ULTRA BOND CBT Mar19	USD	1.826.997		1.826.997
Totale		122.662.617	-80.905.083	41.757.535

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 41.757.535, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 1.710.744.545:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR	LU0285070206	Azionario	26.083.282	1,52
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	LU0423950301	Liquidità	4.197.481	0,25
DWS INVEST-GL H/Y CORP-XCU	LU1506496253	Obbligazionario	18.113.981	1,06
EDM ROTH EUROPE MIDCAPS-R	FR0010849802	Azionario	16.434.375	0,96
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	Azionario	18.390.067	1,07
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	Azionario	9.804.511	0,57
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	Azionario	12.045.650	0,70
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	Azionario	3.713.190	0,22
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	Azionario	1.783.028	0,10
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	1.816.881	0,11
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	Obbligazionario	2.930.514	0,17
ISHARES USD HY CORP USD DIST	IE00B4PY7Y77	Obbligazionario	2.149.379	0,13
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	Azionario	47.267.688	2,76
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	Azionario	46.399.529	2,71
SSGA LIQ-EUR LIQUIDITY-Z ACC	IE00B45B5111	Liquidità	49.360.882	2,89
Totale			260.490.436	15,23

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	197.214.268	384.876.897	218.007.015	29.196.291	829.294.471
Titoli di Debito quotati	10.686.044	88.999.813	117.847.997	6.897.783	224.431.637
Titoli di Capitale quotati	12.986.054	197.420.200	27.249.768	-	237.656.022
Quote di OICR	-	260.490.436	-	-	260.490.436
Depositi bancari	114.661.793	-	-	-	114.661.793
Totale	335.548.159	931.787.346	363.104.780	36.094.074	1.666.534.359

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	581.926.207	109.955.141	373.598.601	76.388.581	1.141.868.530
USD	237.945.234	109.978.280	45.826.711	27.255.798	421.006.023
JPY	2.959.894	-	-	50.240	3.010.134
GBP	-	4.498.216	48.417.741	4.736.757	57.652.714
CHF	-	-	22.064.011	2.050.024	24.114.035
SEK	1.748.602	-	7.197.536	739.241	9.685.379
DKK	-	-	1.041.858	918.236	1.960.094
NOK	3.055.500	-	-	416.493	3.471.993
CZK	-	-	-	212	212
CAD	1.659.034	-	-	992.043	2.651.077
AUD	-	-	-	954.093	954.093
NZD	-	-	-	155.677	155.677
Altre valute	-	-	-	4.398	4.398
Totale	829.294.471	224.431.637	498.146.458	114.661.793	1.666.534.359

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,380	8,194	4,092	7,418
Titoli di Debito quotati	2,192	4,982	4,984	1,660

Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
TOTAL SA	FR000120271	89.884	EUR	4.150.843
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	153.283	GBP	3.996.237
ENI SPA	IT0003132476	113.081	EUR	1.554.638
BP PLC	GB0007980591	224.297	GBP	1.239.375
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	XS1195201931	1.200.000	EUR	1.235.984
EXXON MOBIL CORPORATION 01/03/2026 3,043	US30231GAT94	1.360.000	USD	1.176.012
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	122.559	EUR	1.155.731
E.ON SE	DE000ENAG999	111.901	EUR	965.370
ENGIE	FR0010208488	72.636	EUR	909.766
BNP PARIBAS	FR0000131104	21.854	EUR	862.687
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 20/03/2022 VARIABLE	IT0005090995	900.000	EUR	859.574
SCHLUMBERGER HLDGS CORP 21/12/2025 4 (1)	USU8066LAE49	700.000	USD	606.054
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	22.193	GBP	570.557
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/03/2022 1,25	XS1292484323	500.000	EUR	521.618
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/02/2025 ,375	XS1476654238	500.000	EUR	488.929
EXXON MOBIL CORPORATION 01/03/2021 2,222	US30231GAV41	560.000	USD	486.879
HP ENTERPRISE CO 15/10/2022 4,4	US42824CAN92	520.000	USD	469.102
BP CAP MARKETS AMERICA 06/11/2028 4,234	US10373QAE08	500.000	USD	452.513
CHEVRON CORP 16/05/2023 2,566	US166764BK59	500.000	USD	427.261
HALLIBURTON CO 15/11/2025 3,8	US406216BG59	450.000	USD	384.985
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/08/2028 ,75	XS1476654584	400.000	EUR	383.318
ENI SPA 12/09/2023 4	US26874RAG39	400.000	USD	349.490
BP CAPITAL MARKETS PLC 01/10/2020 4,5	US05565QBP28	337.000	USD	304.921
ENI SPA 12/09/2025 3,75	XS0970852348	250.000	EUR	289.023
2I RETE GAS SPA 02/01/2020 1,125	XS1144492532	275.000	EUR	280.720
SNAM SPA 21/04/2023 1,5	XS1126183760	250.000	EUR	260.652
CHEVRON CORP 16/05/2021 2,1	US166764BG48	300.000	USD	258.115
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	250.000	EUR	253.434
ENGIE SA PERPETUAL VARIABLE (02/06/2014)	FR0011942226	200.000	EUR	205.243
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	XS1195202822	200.000	EUR	203.298
TOTAL CAPITAL INTL SA 12/07/2023 ,25	XS1443997223	200.000	EUR	199.016
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2019 1,375	US822582BR27	200.000	USD	174.325
CHEVRON CORP 16/05/2026 2,954	US166764BL33	200.000	USD	169.386
SHELL INTERNATIONAL FIN 21/08/2042 3,625	US822582AT91	200.000	USD	161.692
CHEVRON CORP 16/05/2019 1,561	US166764BH21	150.000	USD	130.808
SHELL INTERNATIONAL FIN 12/05/2024 ,75	XS1411405662	100.000	EUR	101.365
LEONARDO SPA 07/06/2024 1,5	XS1627782771	100.000	EUR	94.495
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2021 1,875	US822582BS00	100.000	USD	85.441
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2026 2,875	US822582BT82	100.000	USD	84.173
Totale				26.503.030

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti. Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono evidenziati, tra gli investimenti in OICR, a pag. 46

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-872.971.770	635.268.349	-237.703.422	1.508.240.119
Titoli di Debito quotati	-59.004.902	48.254.785	-10.750.117	107.259.687
Titoli di Capitale quotati	-273.821.927	248.300.347	-25.521.580	522.122.274
Quote di OICR	-35.819.716	40.773.852	4.954.136	76.593.568
Totali	-1.241.618.315	972.597.333	-269.020.983	2.214.215.648

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.508.240.119	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	107.259.687	0,000
Titoli di Capitale quotati	158.919	157.756	316.675	522.122.274	0,061
Quote di OICR	-	-	-	76.593.568	0,000
Totale	158.919	157.756	316.675	2.214.215.648	0,014

l) Ratei e risconti attivi € 8.013.465

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.987.670

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	2.585.151
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	346.239
Crediti per commissioni di retrocessione	56.280
Totale	2.987.670

p) Margini e crediti su operazioni *forward / future* € 33.209.051

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.574.626

a) Cassa e depositi bancari € 1.459.022

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 242

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 17.356

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 98.006

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta € 15.836.417

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale € 9.355.609****a) Debiti della gestione previdenziale € 9.355.609**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.302.914
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.770.942
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.461.271
Erario ritenute su redditi da capitale	1.070.513
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	878.208
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	861.956
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	453.937
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	270.845
Contributi da riconciliare	177.648
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	39.593
Debiti verso Gestori per investimento	31.036
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	28.036
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.262
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.349
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	994
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	884
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	218
Contributi da rimborsare	3
Totale	9.355.609

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.839.515**d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.449.618**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.138.212
Debiti per commissioni di over performance	776.737
Debiti per commissione di gestione	483.755
Debiti per commissioni banca depositaria	50.914
Totale	2.449.618

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 389.897**

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.542.933**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.104.563**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 438.370**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti **€ 713.921**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Valute da regolare **€ -426.321.354**

Per il dettaglio si da rinvio alla tabella di pag. 45.

Contratti futures **€ 41.757.535**

Per il dettaglio si da rinvio alla tabella di pag. 45.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 57.709.992****a) Contributi per le prestazioni****€ 169.482.552**

Contributi da datore lavoro	38.814.423
Contributi da lavoratori (1)	32.619.694
T.F.R.	86.214.532
Contributi per ristoro posizione	4.462
Contributi per coperture accessorie	272.965
Trasferimenti da altri fondi	3.142.281
Switch in ingresso	8.405.047
TFR Progresso	9.148
Totale	169.482.552

(1) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 6.906.346.

b) Anticipazioni**€ 40.614.102**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti**€ 47.670.888**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	19.276.517
Riscatto per conversione comparto switch out	10.870.763
Trasferimento posizione individuale in uscita	9.496.013
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.411.816
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	3.356.140
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	179.030
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	80.609
Totale	47.670.888

d) Trasformazioni in rendita**€ 3.366.197**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ 19.848.635**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale, in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ 272.965**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € -6

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 233

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 71.351.373

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	14.858.389	-889.882
Titoli di debito quotati	6.870.803	-4.616.978
Titoli di capitale quotati	6.341.383	-40.241.681
Quote di OICR	228.785	-21.738.760
Depositi bancari	521.343	1.156.978
Opzioni, future, forward	-	-6.234.438
Risultato della gestione cambi	-	-27.188.186
Commissioni di negoziazione	-	-316.675
Commissioni di gestione retrocesse	-	481.905
Quote associative in cifra variabile	-	-865.955
Altri costi	-	-473.524
Altri ricavi	-	755.120
Totale	28.820.703	-100.172.076

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 399.360), sopravvenienze passive (€ 120), oneri diversi (€ 43.458), oneri bancari (€ 30.582) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 29.827), sopravvenienze attive (€ 725.289) e ad arrotondamenti attivi (€ 4). I gestori Amundi, BNP Paribas e SSGA effettuano investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. I gestori Deutsche Bank, Edmond de Rothschild e HSBC effettuano investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione che vengono retrocesse al Fondo, affinché non vi siano commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente

40 - Oneri di gestione **€ 2.313.079**

a) Società di gestione **€ 1.973.531**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - BILANCIATO - AMUNDI	344.369	-107.883	236.486,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - ANIMA	192.172	-	192.172,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - BNP PARIBAS	162.849	50.496	213.345,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - DEUTSCHE BANK	184.929	-	184.929,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - EDRAM	272.873	-	272.873,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - EURIZON CAPITAL	97.967	38.455	136.422,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - HSBC	274.333	4.061	278.394,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - PIMCO	261.011	25.247	286.258,00
FONDENERGIA - BILANCIATO - STATE STREET	172.652	-	172.652,00
Totale	1.963.155	10.376	1.973.531

b) Banca depositaria **€ 339.548**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2018.

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

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.707.725**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 13.816);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 422.356);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 350.880);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 865.956);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 54.717).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto bilanciato degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 228.284**

c) Spese generali ed amministrative **€ 557.394**

d) Spese per il personale **€ 468.479**

e) Ammortamenti **€ 15.235**

g) Oneri e proventi diversi (proventi) **€ 37**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 438.370**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva **15.836.417**

La voce evidenzia l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	321.595.727	329.217.580
20-a) Depositi bancari	8.086.440	11.610.343
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	82.154.792	77.366.515
20-d) Titoli di debito quotati	52.893.987	50.162.218
20-e) Titoli di capitale quotati	139.261.189	154.859.441
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	35.011.190	33.270.020
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.043.537	935.148
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.671.205	428.069
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.473.387	585.826
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	315.067	276.696
40-a) Cassa e depositi bancari	291.937	253.708
40-b) Immobilizzazioni immateriali	48	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.472	6.069
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.610	16.919
50 Crediti di imposta	4.056.820	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	325.967.614	329.494.276

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.200.073	1.709.907
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.200.073	1.709.907
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.219.229	196.569
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.882.567	135.294
20-e) Debiti su operazioni forward / future	336.662	61.275
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	308.089	290.670
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	220.247	207.038
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	87.842	83.632
50 Debiti di imposta	-	3.703.805
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.727.391	5.900.951
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	321.240.223	323.593.325
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	142.849	139.927
Contributi da ricevere	-142.849	-139.927
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-18.554.553	-
Controparte c/contratti futures	18.554.553	-
Valute da regolare	-64.495.647	68.569.103
Controparte per valute da regolare	64.495.647	-68.569.103

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	13.720.126	20.541.322
10-a) Contributi per le prestazioni	40.652.696	37.276.618
10-b) Anticipazioni	-7.687.470	-7.494.731
10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.455.828	-8.367.099
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-145.193
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-734.557	-673.720
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-54.618	-55.112
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-253	-
10-i) Altre entrate previdenziali	156	559
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-19.790.483	19.078.385
30-a) Dividendi e interessi	6.168.309	5.669.022
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-25.958.792	13.409.363
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	-339.565	-390.076
40-a) Società di gestione	-265.439	-323.693
40-b) Banca depositaria	-74.126	-66.383
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-20.130.048	18.688.309
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	341.828	313.721
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.678	-41.390
60-c) Spese generali ed amministrative	-111.530	-100.436
60-d) Spese per il personale	-93.738	-85.246
60-e) Ammortamenti	-3.048	-2.539
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	8	-478
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-87.842	-83.632
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-6.409.922	39.229.631
80 Imposta sostitutiva	4.056.820	-3.703.805
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-2.353.102	35.525.826

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2018	14.724.137,739		323.593.325
a) Quote emesse	1.860.704,522	40.652.852	
b) Quote annullate	-1.232.937,984	-26.932.726	
c) Variazione del valore quota		-16.073.228	-2.353.102
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	15.351.904,277	-2.353.102	321.240.223

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2017 era di € 21,977.

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2018 era di € 20,925.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 13.720.126, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti incassati nel corso dell'esercizio (€ 34.981.557), degli switch per conversione comparto (€ 5.246.268), dei trasferimenti in ingresso (€ 370.052), dai contributi per ristoro posizione (€ 22), t.f.r. pregresso (€ 179) ed altre entrate previdenziali (€ 156) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 18.621.890), dalle erogazioni in forma capitale (€734.557); dalle erogazioni degli switch in uscita (€ 7.521.408) ed altre uscite previdenziali (€ 253).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 321.595.727**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.;
- CANDRIAM BELGIUM SA;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM SA	152.484.744
CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.	150.394.961
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	13.248.960
TOTALE	316.128.665

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse a disposizione dei gestori, al netto

delle commissioni di gestione, e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza di € 319.376.498 vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 9.566 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 2.716.851, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 211.901 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 328.647.

Depositi bancari**€ 8.086.440**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 5.157.671), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.716.851), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 211.901) e dai Ratei e risconti passivi sui conti correnti di gestione (€ 17).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 321.595.727, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.156.459	1,29	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.256.085	1,01	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	3.021.976	0,94	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.582.854	0,80	0,00
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.554.770	0,79	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2023 ,15	ES0000012B70	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.373.083	0,74	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.340.576	0,73	0,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.260.343	0,70	0,00
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.256.877	0,70	0,00
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.242.142	0,70	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.978.417	0,62	0,00
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.914.501	0,60	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.906.775	0,59	0,00
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.903.774	0,59	0,00
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.892.291	0,59	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.808.902	0,56	0,00
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.762.188	0,55	0,00
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.758.721	0,55	0,03
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.697.436	0,53	0,00
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.691.531	0,53	0,00
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	1.680.643	0,52	0,00
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	1.593.319	0,50	0,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.592.578	0,50	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.549.348	0,48	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.538.111	0,48	0,00
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	1.530.328	0,48	0,00
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	1.485.879	0,46	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.479.901	0,46	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.440.213	0,45	0,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.422.004	0,44	0,03
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.400.569	0,44	0,00
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	1.393.386	0,43	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.359.960	0,42	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.337.165	0,42	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.327.721	0,41	0,00
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	1.323.802	0,41	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.315.014	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.307.732	0,41	0,00
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	1.298.525	0,40	0,00
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	1.298.204	0,40	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.296.291	0,40	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.236.103	0,38	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.234.982	0,38	0,00
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.211.570	0,38	0,02
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.207.145	0,38	0,00
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	1.197.405	0,37	0,00
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.181.095	0,37	0,00
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.179.602	0,37	0,00
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.169.960	0,36	0,00
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	I.G - TCapitale Q UE	1.165.459	0,36	0,00
TOTALE			86.113.716	26,78	0,07

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito le operazioni d acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	28/12/2018	02/01/2019	500.000	EUR	499.837
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	28/12/2018	02/01/2019	700.000	EUR	727.357
Totale						1.227.194

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	28/12/2018	02/01/2019	178	EUR	-32.482
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	28/12/2018	02/01/2019	238	EUR	-25.416
AIRBUS SE	NL0000235190	28/12/2018	02/01/2019	391	EUR	-32.618
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2018	02/01/2019	494	EUR	-86.416
ARKEMA	FR0010313833	28/12/2018	02/01/2019	637	EUR	-47.437
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2018	02/01/2019	98	EUR	-13.383
AXA SA	FR0000120628	28/12/2018	02/01/2019	2.829	EUR	-53.667
BANCO SANTANDER SA	ES0113900337	28/12/2018	02/01/2019	12.917	EUR	-50.927
BASF SE	DE000BASF111	28/12/2018	02/01/2019	351	EUR	-21.339
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	28/12/2018	02/01/2019	404	EUR	-24.368
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	28/12/2018	02/01/2019	511	EUR	-36.049
BEIERSDORF AG	DE0005200000	28/12/2018	02/01/2019	256	EUR	-23.371
DANONE	FR0000120644	28/12/2018	02/01/2019	1.577	EUR	-96.086
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	28/12/2018	02/01/2019	68	EUR	-6.963
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	28/12/2018	02/01/2019	431	EUR	-45.182
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	28/12/2018	02/01/2019	927	EUR	-22.261
E.ON SE	DE000ENAG999	28/12/2018	02/01/2019	3.236	EUR	-27.857
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2018	02/01/2019	17.151	EUR	-87.001
ENGIE	FR0010208488	28/12/2018	02/01/2019	2.704	EUR	-33.156

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
EXOR NV	NL0012059018	28/12/2018	02/01/2019	989	EUR	-46.567
FERRARI NV	NL0011585146	28/12/2018	02/01/2019	347	EUR	-30.036
HEINEKEN NV	NL0000009165	28/12/2018	02/01/2019	445	EUR	-34.013
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	28/12/2018	02/01/2019	253	EUR	-24.247
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	28/12/2018	02/01/2019	9.665	EUR	-66.787
ING GROEP NV	NL0011821202	28/12/2018	02/01/2019	5.439	EUR	-50.716
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/12/2018	02/01/2019	8.510	EUR	-16.623
IPSEN	FR0010259150	28/12/2018	02/01/2019	237	EUR	-26.002
KERING	FR0000121485	28/12/2018	02/01/2019	38	EUR	-15.044
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	28/12/2018	02/01/2019	533	EUR	-37.264
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	28/12/2018	02/01/2019	686	EUR	-21.059
LOREAL	FR0000120321	28/12/2018	02/01/2019	314	EUR	-62.683
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	28/12/2018	02/01/2019	181	EUR	-45.942
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	28/12/2018	02/01/2019	2.247	EUR	-16.660
MERCK KGAA	DE0006599905	28/12/2018	02/01/2019	280	EUR	-25.219
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	28/12/2018	02/01/2019	388	EUR	-55.313
REPSOL SA	ES0173516115	28/12/2018	02/01/2019	1.370	EUR	-19.244
SANOFI	FR0000120578	28/12/2018	02/01/2019	682	EUR	-51.453
SAP SE	DE0007164600	28/12/2018	02/01/2019	709	EUR	-61.840
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	28/12/2018	02/01/2019	427	EUR	-25.327
SEB SA	FR0000121709	28/12/2018	02/01/2019	241	EUR	-26.808
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2018	02/01/2019	241	EUR	-23.553
SIEMENS HEALTHINEERS AG	DE000SHL1006	28/12/2018	02/01/2019	610	EUR	-22.454
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	28/12/2018	02/01/2019	2.044	EUR	-24.888
THALES SA	FR0000121329	28/12/2018	02/01/2019	453	EUR	-45.808
TOTAL SA	FR0000120271	28/12/2018	02/01/2019	2.152	EUR	-99.841
UMICORE	BE0974320526	28/12/2018	02/01/2019	285	EUR	-9.932
VINCI SA	FR0000125486	28/12/2018	02/01/2019	615	EUR	-44.318
Totale						-1.795.620

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	14.240.000	1,1269	-12.636.436
DKK	4.700.000	7,4625	-629.820
GBP	22.300.000	0,8976	-24.845.413
NOK	2.700.000	9,8988	-272.762
SEK	15.950.000	10,1350	-1.573.754
USD	28.050.000	1,1432	-24.537.462
Totale			-64.495.647

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 64.495.647, è esposto nei conti d'ordine.

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures, le seguenti posizioni, con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante (posizione lunga) o di copertura (posizione corta):

Strumento / Indice sottostante	Divisa	Posizioni lunghe	Posizioni corte	Posizioni nette
MSCI EmgMkt Mar19	USD	-	-2.029.761	-2.029.761
DAX INDEX FUTURE Mar19	EUR	-	-1.584.225	-1.584.225
EURO STOXX 50 Mar19	EUR	-	-743.500	-743.500
IBEX 35 INDX FUTR Jan19	EUR	-	-681.368	-681.368
FTSE 100 IDX FUT Mar19	GBP	-	-3.857.924	-3.857.924
S&P500 EMINI FUT Mar19	USD	-	-4.492.551	-4.492.551
CAC40 10 EURO FUT Jan19	EUR	-	-1.938.685	-1.938.685
FTSE/MIB IDX FUT Mar19	EUR	-	-455.150	-455.150
SWISS MKT IX FUTR Mar19	CHF	-	-1.991.037	-1.991.037
AMSTERDAM IDX FUT Jan19	EUR	-	-780.352	-780.352
Totale		-	-18.554.553	-18.554.553

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 18.554.552, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 321.595.727:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	Obbligazionario	4.745.642	1,48
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	Azionario	9.835.090	3,06
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	Azionario	8.455.392	2,63
ISHARES CORE S&P 500 (1)	IE00B5BMR087	Azionario	2.348.760	0,73
SSGA LIQ-EUR LIQUIDITY-Z ACC	IE00B45B5111	Liquidità	9.626.305	2,99
Totale			35.011.190	10,89

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	21.292.436	49.385.424	11.476.932	-	82.154.792
Titoli di Debito quotati	5.329.737	24.197.186	23.190.244	176.820	52.893.987
Titoli di Capitale quotati	3.458.361	80.267.770	54.876.562	658.496	139.261.189
Quote di OICR	-	35.011.190	-	-	35.011.190
Depositi bancari	8.086.440	-	-	-	8.086.440
Totale	38.166.974	188.861.570	89.543.738	835.316	317.407.598

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	72.024.859	36.919.814	92.060.247	4.920.484	205.925.404
USD	10.129.933	15.974.173	37.247.225	1.649.587	65.000.918
GBP	-	-	25.227.436	728.040	25.955.476
CHF	-	-	13.238.279	463.424	13.701.703
SEK	-	-	2.140.805	92.808	2.233.613
DKK	-	-	1.842.632	114.020	1.956.652
NOK	-	-	639.361	42.461	681.822
CAD	-	-	1.876.394	75.616	1.952.010
Totale	82.154.792	52.893.987	174.272.379	8.086.440	317.407.598

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,236	8,012	7,545	0,000
Titoli di Debito quotati	3,295	3,776	4,181	3,124

Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
TOTAL SA	FR0000120271	55.322	EUR	2.554.770
BP PLC	GB0007980591	307.195	GBP	1.697.436
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	59.828	GBP	1.538.111
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	37.450	GBP	976.358
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	600.000	EUR	614.095
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	8.965	USD	534.771
CHEVRON CORP	US1667641005	4.211	USD	400.748
ENGIE	FR0010208488	31.437	EUR	393.748
CHEVRON CORP 16/05/2026 2,954	US166764BL33	400.000	USD	338.773
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2026 2,875	US822582BT82	400.000	USD	336.692
BP CAPITAL MARKETS PLC 01/06/2020 4,154	XS0633025977	300.000	EUR	325.092
E.ON SE	DE000ENAG999	34.286	EUR	301.824
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	250.000	EUR	264.276
ENI SPA 18/01/2024 1,75	XS1292988984	175.000	EUR	183.924
BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	XS1492671158	175.000	EUR	174.146
BP CAP MARKETS AMERICA 10/05/2023 2,75	US10373QAL41	200.000	USD	170.817
BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	XS1190973559	150.000	EUR	154.343
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	XS1292468045	100.000	EUR	107.045
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	2.115	USD	105.033
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	100.000	EUR	95.303
LEONARDO SPA 07/06/2024 1,5	XS1627782771	100.000	EUR	94.495
TOTAL CAPITAL CANADA LTD 15/07/2023 2,75	US89153UAF84	100.000	USD	86.420
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	2.630	USD	83.008
WEX INC	US96208T1043	355	USD	43.495
BP CAP MARKETS AMERICA 16/01/2027 3,017	US10373QAV23	50.000	USD	41.584
Totale				11.616.307

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti. Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono evidenziati a pag. 60.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-13.751.465	8.913.519	-4.837.946	22.664.984
Titoli di Stato	-29.780.116	23.919.074	-5.861.042	53.699.190
Titoli di Debito quotati	-12.363.021	7.754.199	-4.608.822	20.117.220
Titoli di capitale quotati	-120.067.562	116.810.432	-3.257.130	236.877.994
Totali	-175.962.164	157.397.224	-18.564.940	333.359.388

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	53.699.190	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.117.220	0,000
Titoli di Capitale quotati	72.618	43.413	116.030	236.877.994	0,049
Quote di OICR	2.614	1.356	3.970	22.664.984	0,018
TOTALI	75.232	44.769	120.000	333.359.388	0,036

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.043.537**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.671.205**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per commissioni di retrocessione	145
Crediti per operazioni da regolare	1.342.413
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	328.647
Totale	1.671.205

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 1.473.387**

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 315.067****a) Cassa e depositi bancari** **€ 291.937**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 48**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 3.472**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 19.610**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di Imposta **€ 4.056.820**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale € 2.200.073****a) Debiti della gestione previdenziale € 2.200.073**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per cambio comparto	706.969
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	698.156
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	345.188
Erario ritenute su redditi da capitale	214.200
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	100.720
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	92.665
Contributi da riconciliare	35.546
Debiti verso Gestori per investimento	6.210
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	199
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	177
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	43
Totale	2.200.073

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.219.229**d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.882.567**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.795.620
Debiti per commissione di gestione	77.381
Debiti per commissioni banca depositaria	9.566
Totale	1.882.567

e) Debiti su operazioni forward/future € 336.662

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

40 – Passività della gestione amministrativa € 308.089**b) Altre passività della gestione amministrativa € 220.247**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 87.842

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti

€ 142.849

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Contratti futures

€ -18.554.553

Per il dettaglio si fa riferimento alla tabella di pag. 60.

Valute da regolare

€ -64.495.647

Per il dettaglio si fa riferimento alla tabella di pag. 59.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **13.720.126****a) Contributi per le prestazioni** € **40.652.696**

Contributi da datore lavoro	8.293.490
Contributi da lavoratori (1)	7.349.605
T.F.R.	19.338.462
Contributi per ristoro posizione	22
T.F.R. Progresso	179
Contributi per coperture accessorie	54.618
Trasferimenti da altri fondi	370.052
Switch in ingresso	5.246.268,00
Totale	40.652.696

(1) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 1.700.353.

b) Anticipazioni € **7.687.470**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € **18.455.828**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto switch out	7.521.408
Trasferimento posizione individuale in uscita	5.525.621
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	4.777.439
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	455.896
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	165.442
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	10.022
Totale	18.455.828

e) Erogazioni in forma di capitale € **734.557**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € **54.618**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € **253**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 156**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 19.790.483**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.292.522	-1.101.668
Titoli di debito quotati	1.118.082	-1.100.111
Titoli di capitale quotati	3.724.190	-18.064.969
Quote di OICR	-	-3.092.806
Depositi bancari	33.515	957.183
Opzioni, future, forward	-	213.034
Risultato della gestione cambi	-	-3.175.396
Quote associative in cifra variabile	-	-163.345
Commissioni di negoziazione	-	-120.000
Commissioni di gestione retrocesse	-	1.745
Altri costi	-	-469.905
Altri ricavi	-	157.446
Totale	6.168.309	-25.958.792

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 95.023); arrotondamenti passivi (€ 3); sopravvenienze passive (€ 319.079), oneri bancari (€ 35.380) e oneri diversi (€ 20.420). Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi (€ 3), sopravvenienze attive (€ 156.704) e da proventi diversi (€ 739). I gestori Candriam e SSGA effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore Credit Suisse effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione che vengono retrocesse al Fondo, affinché non vi siano commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione**€ 339.565****a) Società di gestione****€ 265.439**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - DINAMICO - CANDRIAM	141.963	-48.058	93.905
FONDENERGIA - DINAMICO - CREDIT SUISSE	139.036	-	139.036
FONDENERGIA - DINAMICO - STATE STREET	32.498	-	32.498
Totale	313.497	-48.058	265.439

b) Banca Depositaria **€ 74.126**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2018.

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

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 341.828**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 5.774);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 83.632);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 77.123);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 163.345);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 11.954).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto dinamico degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 45.678**

c) Spese generali ed amministrative **€ 111.530**

d) Spese per il personale **€ 93.738**

e) Ammortamenti **€ 3.048**

g) Oneri e proventi diversi (proventi) **€ 8**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 87.842**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **€ 4.056.820**

La voce evidenzia l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	147.017.065	136.845.754
20-a) Depositi bancari	16.619.617	9.441.257
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.225.742	89.256.699
20-d) Titoli di debito quotati	35.906.125	31.560.284
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.	4.104.369	4.627.711
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.339.038	1.047.979
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.822.174	911.824
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.919.360	3.154
40 Attivita' della gestione amministrativa	161.806	152.860
40-a) Cassa e depositi bancari	149.927	141.484
40-b) Immobilizzazioni immateriali	25	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.783	3.384
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.071	7.992
50 Crediti di imposta	398.143	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	149.496.374	137.001.768

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.105.696	1.047.102
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.105.696	1.047.102
20 Passivita' della gestione finanziaria	71.732	67.004
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	71.732	67.004
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.919.360	3.154
40 Passivita' della gestione amministrativa	169.491	168.781
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	112.084	113.953
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	57.407	54.828
50 Debiti di imposta	9.226	218.937
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.275.505	1.504.978
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	145.220.869	135.496.790
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	73.362	78.032
Contributi da ricevere	-73.362	-78.032
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	11.694.031	9.561.677
10-a) Contributi per le prestazioni	28.314.731	24.941.733
10-b) Anticipazioni	-1.864.380	-2.116.273
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.761.051	-7.801.645
10-d) Trasformazioni in rendita	-937.910	-378.049
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.040.315	-5.053.359
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-28.049	-30.734
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	11.005	5
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-2.071.168	1.794.938
30-a) Dividendi e interessi	2.194.903	2.689.257
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.312.162	-898.011
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	46.091	3.692
40 Oneri di gestione	-287.709	-266.996
40-a) Societa' di gestione	-262.997	-245.779
40-b) Banca depositaria	-24.712	-21.217
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-2.358.877	1.527.942
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	187.844	183.141
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.458	-23.082
60-c) Spese generali ed amministrative	-57.277	-56.010
60-d) Spese per il personale	-48.140	-47.538
60-e) Ammortamenti	-1.565	-1.416
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3	-267
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-57.407	-54.828
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.335.154	11.089.619
80 Imposta sostitutiva	388.925	-218.937
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.724.079	10.870.682

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2018	11.276.652,751		135.496.790
a) Quote emesse	2.370.826,678	28.325.736	0
b) Quote annullate	-1.382.763,309	-16.631.705	0
c) Variazione del valore quota		-1.969.952	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			9.724.079
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.264.716,12	9.724.079	145.220.869

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2017 era di € 12,016.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2018 era di € 11,841.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 11.694.031, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 17.741.964), degli switch per conversione comparto (€ 9.726.701), dei trasferimenti in ingresso (€ 779.932), contributi per ristoro posizioni (€ 11), t.f.r. pregresso (€ 38.074) ed altre entrate previdenziali (€ 11.005), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 6.635.147), degli switch in uscita (€4.990.284), delle trasformazioni in rendita (€937.910), delle erogazioni in forma di capitale (€4.040.315).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 147.017.065**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alla società:

- Amundi SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	143.589.298
TOTALE	143.589.298

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse a disposizione del gestore, al netto delle commissioni di gestione, e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza di € 146.945.333 vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 4.262 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.413.459, il

saldo del conto corrente liquidazioni per € 124.664 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 1.822.174.

Depositi bancari**€ 16.619.617**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 15.081.494), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.413.459), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 124.664).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 147.017.065:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui tramite OICR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.348.943	7,72	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.239.309	7,64	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.156.223	7,59	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.644.370	7,24	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.184.945	5,57	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.710.606	4,56	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.170.832	4,20	0,00
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.001.580	4,08	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.022.837	2,74	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.013.565	2,73	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.941.179	2,68	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.018.488	2,05	0,00
SAP SE 10/03/2022 ,25	DE000A2TSTD0	I.G - TDebito Q UE	1.603.558	1,09	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.540.237	1,05	0,00
NATURGY FINANCE BV 17/01/2023 3,875	XS0875343757	I.G - TDebito Q UE	1.404.798	0,96	0,00
CARREFOUR SA 12/06/2023 ,875	FR0013342128	I.G - TDebito Q UE	1.398.393	0,95	0,00
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 01/12/2022 ,625	XS1828032513	I.G - TDebito Q UE	1.397.483	0,95	0,00
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	1.396.617	0,95	0,00
DAIMLER AG 11/05/2023 ,75	DE000A169NB4	I.G - TDebito Q UE	1.393.876	0,95	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	1.391.895	0,95	0,00
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	1.391.813	0,95	0,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 20/04/2023 ,8	BE6276039425	I.G - TDebito Q UE	1.382.959	0,94	0,00
ING BANK NV 26/11/2021 FLOATING	XS1914936726	I.G - TDebito Q UE	1.201.309	0,82	0,00
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	1.146.960	0,78	0,00
SNAM SPA 21/04/2023 1,5	XS1126183760	I.G - TDebito Q IT	1.126.017	0,77	0,00
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	I.G - TDebito Q IT	1.125.246	0,77	0,00
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	I.G - TDebito Q UE	1.111.630	0,76	0,00
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	FR0012759744	I.G - TDebito Q UE	1.099.488	0,75	0,00
IBERDROLA INTL BV 24/10/2022 2,5	XS1057055060	I.G - TDebito Q UE	1.084.188	0,74	0,00
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2022 5	XS0452187916	I.G - TDebito Q UE	1.073.349	0,73	0,00
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	982.099	0,67	0,00
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	979.923	0,67	0,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 24/05/2022 5,125	FR0010474239	I.G - TDebito Q UE	703.286	0,48	0,00
CIE DE SAINT-GOBAIN 28/03/2022 3,625	XS0760364116	I.G - TDebito Q UE	700.228	0,48	0,00
SWISS RE REASSURE LTD 27/05/2023 1,375	XS1421827269	I.G - TDebito Q UE	699.259	0,48	0,00
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	699.204	0,48	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	696.428	0,47	0,00
BAYER CAPITAL CORP BV 26/06/2022 FLOATING	XS1840614736	I.G - TDebito Q UE	695.980	0,47	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui tramite OICR
SANOFI 13/09/2022 0	FR0013201621	I.G - TDebito Q UE	695.877	0,47	0,00
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 19/04/2023 ,625	XS1599125157	I.G - TDebito Q UE	694.465	0,47	0,00
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	693.327	0,47	0,00
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	675.133	0,46	0,00
AMERICA MOVIL SAB DE CV 28/06/2022 4,75	XS0519902851	I.G - TDebito Q OCSE	560.479	0,38	0,00
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	495.638	0,34	0,00
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	I.G - TDebito Q UE	486.069	0,33	0,00
BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	485.248	0,33	0,00
VERIZON COMMUNICATIONS 02/06/2022 ,5	XS1405767275	I.G - TDebito Q OCSE	420.665	0,29	0,00
THALES SA 07/06/2023 ,75	XS1429027375	I.G - TDebito Q UE	406.449	0,28	0,00
TERNA SPA 02/02/2022 ,875	XS1178105851	I.G - TDebito Q IT	355.029	0,24	0,00
IBM CORP 26/05/2023 1,25	XS1143163183	I.G - TDebito Q OCSE	353.886	0,24	0,00
TOTALE			122.201.366	83,12	-

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'elenco degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, specificando il valore dell'investimento e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 147.017.065:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	Azionario	4.104.369	2,79%
TOTALE			4.104.369	2,79%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.942.507	44.283.235	0	87.225.742
Titoli di Debito quotati	3.977.088	26.177.793	5.751.244	35.906.125
Quote di OICR	0	4.104.369	0	4.104.369
Depositi bancari	16.619.617	0	0	16.619.617
Totale	63.539.212	74.565.397	5.751.244	143.855.853

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	87.225.742	35.906.125	4.104.369	16.619.617	143.855.853
Totale	87.225.742	35.906.125	4.104.369	16.619.617	143.855.853

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,382	2,711	0,000
Titoli di debito quotati	2,377	3,266	2,924

Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SNAM SPA 21/04/2023 1,5	XS1126183760	1.080.000	EUR	1.126.017
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	1.110.000	EUR	1.125.246
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	500.000	EUR	486.069
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	300.000	EUR	307.048
Totale				3.044.380

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti. Gli investimenti in OICR emessi da gestori o da Società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 72.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di stato	-113.510.121	112.099.887	-1.410.233	225.610.008
Titoli di debito quotati	-45.719.474	38.225.183	-7.494.291	83.944.657
Totale	-159.229.595	150.325.070	-8.904.524	309.554.665

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.339.038

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.822.174

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	1.822.174
Totale	1.822.174

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.919.360

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 161.806

a) Cassa e depositi bancari

€ 149.927

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 25

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.783

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 10.071

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € 398.143

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 2.105.696**a) Debiti della gestione previdenziale** € 2.105.696

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per cambio comparto	329.210
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	959.714
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	267.794
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	165.659
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	119.725
Erario ritenute su redditi da capitale	110.004
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	69.711
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	48.112
Contributi da riconciliare	18.255
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	7.492
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	6.615
Debiti verso Gestori per investimento	3.189
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	102
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	91
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	23
Totale	2.105.696

20 - Passività della gestione finanziaria € 71.732**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 71.732

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	67.470
Debiti per commissioni banca depositaria	4.262
Totale	71.732

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 1.919.360

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 169.491

b) Altre passività della gestione amministrativa € 112.084

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 57.407

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti d'imposta € 9.226

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 73.362

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 11.694.031

a) Contributi per le prestazioni € 28.314.731

Contributi da datore lavoro	3.691.421
Contributi da lavoratori (1)	2.663.447
T.F.R.	11.387.096
Contributi per ristoro posizione	11
TFR Progresso	38.074
Contributi per coperture accessorie	28.049

Trasferimenti da altri fondi	779.932
Switch – in ingresso	9.726.701
Totale	28.314.731

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 508.499.

b) Anticipazioni **€ 1.864.380**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 9.761.051**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto switch out	4.990.284
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.409.919
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.014.824
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	703.973
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	431.421
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	203.138
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	7.492
Totale	9.761.051

d) Trasformazioni in rendita **€ 937.910**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 4.040.315**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ 28.049**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza del settore chimico e minero-metallurgico.

i) Altre entrate previdenziali **€ 11.005**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.071.168**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.952.828	-3.210.491
Titoli di debito quotati	246.847	-508.917
Quote di OICVM	-	-523.342
Quote associative in cifra variabile	-	-69.362
Altri costi	-4.772	-50
Totale	2.194.903	-4.312.162

Il gestore Amundi effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione.

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese e competenze bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 46.091

La voce si riferisce all'importo erogato da Amundi SGR S.p.A. nel corso dell'esercizio pari alla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione € 287.709

a) Società di gestione € 262.997

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Amundi SGR S.p.A.	262.997	-	262.997
Totale	262.997	-	262.997

b) Banca depositaria € 24.712

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2018.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € -187.844

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 7.124);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 54.828);

- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 49.975);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 69.362);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 6.555).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto garantito degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 23.458
c) Spese generali ed amministrative	€ 57.277
d) Spese per il personale	€ 48.140
e) Ammortamenti	€ 1.565
g) Oneri e proventi diversi (proventi)	€ 3

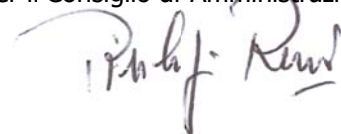
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 57.407**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **€ 388.925**

La voce evidenzia l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione



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

Signori Delegati del Fondenergia,

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

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

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

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

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

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

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

Il Collegio ha incontrato e valutato l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza S.p.A. e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l'attuale struttura del Fondo presenta un buon livello di separazione e

contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

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

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

Bilancio d'esercizio

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

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

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

Conclusioni

Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio nella quale è contenuto il seguente giudizio "A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FONDENERGIA -Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia 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.", il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 1 aprile 2019

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Monica Vecchiati

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Monica Vecchiati", written over the printed name.



**FONDENERGIA - Fondo Pensione
Complementare a capitalizzazione del
settore Energia**

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

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

All'Assemblea dei Delegati di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia 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.

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte. Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 29 marzo 2019

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli
Socio