



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

BILANCIO 2019

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2019**

Via Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Mario Vincenzo CRIBARI

Vice Presidente

Giacomo BERNI

Consiglieri

Maurizio ANTONELLI

Maurizio BERTONA

Maurizio CICIA

Daniele EVARISTO

Andrea FIORDELMONDO

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; Candriam Luxembourg; 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; HSBC; 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. 19
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 19
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 20

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 29
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. 35

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 39
3.2.2 - Conto Economico	pag. 40
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 41
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 41
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 50

3.3 Comparto Dinamico

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. 63

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 67
3.4.2 - Conto Economico	pag. 68
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 69
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 69
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 75

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2019

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2019 il contesto macroeconomico globale è stato caratterizzato dal rallentamento della crescita dell'attività economica (3% le stime attualmente disponibili, contro 3,7% del 2018) e dalla guerra sui dazi Usa-Cina che ha conosciuto una pausa solo alla fine del 2019. Stimoli monetari e fiscali hanno complessivamente contrastato questo quadro di rallentamento, ma con spazi di manovra a disposizione della politica economica differenti, a seconda dei singoli paesi.

Il rallentamento della dinamica congiunturale ha riguardato sia le aree sviluppate che quelle emergenti: in base ai dati ad oggi disponibili le prime sono passate da una crescita del 2,2% nel 2018 ad una crescita dell' 1,7% nel 2019, mentre le aree emergenti hanno rallentato dal 4,9% del 2018 al 4% dell'anno appena trascorso.

Negli Stati Uniti la crescita del PIL per il 2019, in base alle ultime stime, si attesta al 2,3%, rispetto al 2,9% del 2018. La crescita è stata sostenuta dai consumi delle famiglie mentre gli investimenti sono rimasti sostanzialmente stabili. Gli scambi con l'estero non hanno fornito particolari impulsi a causa della debolezza del commercio mondiale. L'inflazione è rimasta su livelli contenuti, attestandosi all'1,8% e risentendo principalmente della dinamica di prezzi energetici e dei prodotti alimentari.

Nell'area Euro la crescita del PIL è stimata, nel 2019, pari a 1,2% (contro 1,9% del 2018) con dinamiche piuttosto eterogenee tra i paesi maggiormente in difficoltà (Germania e Italia) e quelli più dinamici (Spagna e Francia). Per la **Germania** la stima di crescita del 2019 è 0,5% ed è dovuta a una buona tenuta dei consumi alla quale si contrappone una dinamica decisamente più contrastata degli investimenti e una contrazione dell'export del settore manifatturiero. In **Francia** la crescita del PIL è stimata all'1,3%: la domanda interna continua ad essere la componente di maggior sostegno dell'economia nonostante anche la dinamica degli investimenti sia stata buona.

In **Spagna** la crescita economica dell'anno - che dovrebbe avvicinarsi al 2% - ha visto un intenso contributo della domanda interna e del sistema manifatturiero, caso unico tra i paesi europei.

Per l'**Italia** l'aumento del PIL stimato sul 2019 si attesta allo 0,2%, la debolezza nella crescita domestica è legata sia all'incertezza della domanda mondiale – principalmente a causa delle tensioni commerciali e del deterioramento delle prospettive del settore automobilistico in Europa – sia al clima di bassa fiducia di famiglie ed imprese, in parte condizionato dall'elevata incertezza politica.

Nel **Regno Unito**, la crescita del PIL nel 2019 (1,3% il dato atteso) ha confermato il dato dell'anno precedente, grazie al forte contributo di incremento di spesa pubblica registrata nella seconda metà d'anno. Il 31 gennaio 2020 è stata formalizzata la cd. "Brexit", i cui riflessi sulla crescita UK si renderanno più evidenti nell'arco dei prossimi anni. Il percorso di regolazione degli accordi commerciali sarà intrapreso nel 2020 e comporterà una transizione verso un'area di libero scambio, prima dell'effettiva uscita dall'UE.

In **Giappone** l'attività economica è rimasta relativamente stabile, corroborata dalla stabilità dei consumi delle famiglie ma indebolita dall'andamento del commercio internazionale che ha inciso

negativamente sulla componente dell'export. Il livello di crescita complessiva è rimasto quindi modesto, con un PIL atteso a +1,0% rispetto allo 0,8% del 2018.

Per quanto riguarda i **paesi emergenti** nel loro complesso, il 2019 ha visto un sensibile rientro del tasso di crescita complessivo delle loro economie: le ultime stime per l'intero anno puntano infatti al 4,1% rispetto al 4,9% del 2018. Tra le principali aree geografiche è stata ancora una volta l'Asia a guidare l'espansione economica: veri e propri motori di crescita globale, Cina, India e Indonesia dovrebbero chiudere il 2019 con tassi di espansione rispettivamente del 6,2%, 5,1% e 5,0%.

La **Cina** conferma il trend di rallentamento rispetto al 6,6% dello scorso anno, anche se continua ad espandersi a tassi prossimi al 6%. L'India subisce una decelerazione più significativa, passando ad un 5,1% dal 7,4% del 2018. Le altre aree geografiche dei paesi emergenti mostrano un quadro complessivo meno brillante, con qualche segno negativo nella variazione del PIL, come nel caso della Turchia e del Messico. Il rallentamento della crescita è da ricondursi anche per le economie emergenti agli stessi fattori che hanno influito sulla crescita delle aree avanzate, in particolare la debole performance del commercio globale e della produzione industriale.

Sul versante dell'**inflazione**, le pressioni sui prezzi nelle principali economie avanzate sono rimaste contenute, nonostante le condizioni di piena occupazione raggiunte in alcuni di essi. A livello globale è atteso un rallentamento dell'inflazione dal 3,2% dello scorso anno al 3% stimato per il 2019, da attribuire esclusivamente alle aree economiche avanzate, nelle quali l'inflazione è scesa dal 2,0% all'1,5%, in media. Le economie emergenti, al contrario, appaiono destinate a far registrare un tasso d'inflazione pari al 4,2%, leggermente più alto rispetto al 4,0% del 2018.

In questo contesto di rallentamento e con l'intento di evitare l'insacco di un circolo vizioso tra mercati finanziari ed economia reale, come segnalato dall'ultimo trimestre del 2018, le politiche monetarie di USA e UEM sono tornate ad essere espansive. La **FED** ha invertito la rotta intervenendo con tre tagli consecutivi per un totale di 75 punti base, dopo i quattro rialzi del 2018.

La **BCE**, dal canto suo, oltre ad aver consolidato il livello negativo dei tassi a breve (-0,50% l'overnight presso di lei da settembre) ha ripreso il programma di acquisti di titoli sul mercato (cd. Quantitative Easing) con acquisti da 20 mld al mese da novembre.

L'atteggiamento della **Bank of Japan** (BOJ) è rimasto accomodante, ma al contrario della BCE e della Fed, non sono stati messi in campo nuovi stimoli o allentamenti. Invariata anche la politica monetaria della **Bank of England**, in presenza delle incertezze derivanti dagli sviluppi della Brexit.

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 1,14 a 1,12; lo yen contro Euro da 126 a 122. Anche la **sterlina** si è apprezzata contro euro passando da 0,902 a ,0854 sterline per euro.

Anche il settore delle **materie prime** ha beneficiato, nel corso del 2019, del clima di ritrovata fiducia sul mantenimento della crescita e della abbondante liquidità presente nel sistema. Con l'eccezione dei principali minerali non ferrosi e del gas naturale tutte le principali materie prime, petrolio compreso, si sono apprezzate. Dopo aver aperto l'anno intorno ai 54\$ al barile ed essere salito sino a 74\$ al barile

a fine aprile 2019, da giugno in poi il prezzo del Brent è ridisceso, portandosi intorno ai 66 \$/barile per la fine dell'anno.

2. I MERCATI FINANZIARI

Il 2019 è stato un anno particolarmente positivo per i mercati finanziari e il recupero delle perdite accumulate nel 2018 è stato pieno per quasi tutti i mercati. I tassi di interesse sono scesi su valori eccezionalmente contenuti, consentendo performance estremamente positive sui mercati obbligazionari.

La variazione delle condizioni monetarie ed i bassi rendimenti a scadenza hanno favorito il ritorno della propensione al rischio, della quale hanno beneficiato in particolare attivi quali azioni e obbligazioni societarie.

Nel corso dell'anno i pochi momenti di volatilità, dovuti prevalentemente al flusso di notizie sul versante del commercio internazionale, sono stati rapidamente riassorbiti e la volatilità si è mantenuta contenuta per tutto il corso dell'anno.

Lo spread BTP-Bund (in area 250 bps a inizio anno) è disceso, in particolare nella seconda parte dell'anno ed ha raggiunto i 160 punti base a fine 2019.

Si riportano le variazioni delle principali classi di attivi per il 2019, raffrontate con quelle dell'anno precedente:

Classi di attività finanziarie		<i>(Variazione % in valuta locale)</i>	
		2019	2018
Liquidità	Monetario EMU	-0,4	-0,3
Obbligazioni Governative	Italia	10,7	-1,4
	EMU	6,8	1
	USA	7	0,8
	Giappone	1,7	1
	UK	7,3	0,5
	Paesi emergenti (in U\$)	14,5	-3,7
Obbligazioni societarie	EMU investment grade	6,3	-1,1
	USA investment grade	14,2	-2,2
	EMU high yield	11,3	-3,6
	USA high yield	14,4	-2,3
Azioni	Italia	31,1	-12,8
	EMU	26,5	-12,1
	USA	31,6	-4,5
	Giappone	18,9	-14,9
	UK	16,5	-8,8
	Paesi emergenti (in U\$)	18,9	-14,2
Materie prime	Brent (U\$/barile)	27,2	-13,2
Valute nei confronti dell'euro	Dollaro USA (€/\$)	1,8	5
	Yen (€/¥)	2,8	7,9
	Sterlina (€/£)	5,9	-1,1

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il quadro economico e finanziario che ha caratterizzato il 2019 ha consentito alla gestione finanziaria di produrre risultati superiori agli obiettivi del Fondo. I risultati del 2019 si collocano, sia in termini nominali che in termini reali, al di sopra degli obiettivi contenuti nel Documento sulla Politica d'Investimento (DPI). Anche nel lungo periodo gli obiettivi del Fondo risultano raggiunti per ciascuno dei tre comparti in cui si articola la gestione del Fondo.

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

RISULTATI 2019	Variazione annua del valore della quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	1,93%	1,53%	0,80%
BILANCIATO	9,72%	9,32%	2,79%
DINAMICO	11,91%	11,51%	4,33%

OBIETTIVI 2019	Variazione annua del valore della quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	0,30%	- 0,80%	1,00%
BILANCIATO	2,50%	1,20%	4,00%
DINAMICO	3,40%	2,10%	5,70%

Nel 2019 la volatilità del valore della quota, rispetto al 2018, si è ridotta nel comparto garantito, è leggermente cresciuta nel comparto bilanciato ed è rimasta sostanzialmente invariata nel comparto dinamico. Al 31.12.2019 la volatilità realizzata nei tre comparti è risultata inferiore a quella prevista nel Documento sulla Politica d'Investimento (DPI).

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria pari a 260,51 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 3,39 milioni di euro e il debito per l'imposta sostitutiva pari a 45,75 milioni di euro. Il risultato della gestione finanziaria indiretta, al netto delle imposte, ammonta quindi a 211,37 milioni di euro.

A fine anno le attività in gestione ammontano a 2,51 miliardi di euro, contro 2,20 miliardi di euro al 31.12.2018.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2019, ammontanti a 3,39 milioni di euro, comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria (euro 0,43 mln), le commissioni fisse di gestione (euro 2,66 mln) e le commissioni di performance (euro 0,29 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 (invariata rispetto al 2018). L'incidenza delle commissioni di performance è stata, nel 2019, pari a 0,01%.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto, oltre all'incremento del valore della quota, il rendimento lordo¹ del portafoglio confrontato con quello del benchmark.

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.

Comparto Garantito:

il valore della quota è passato da 11,841 euro del 31/12/2018 a 12,070 euro del 31/12/2019, con un incremento di 1,93%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 0,80%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto dello 0,56% ed una volatilità, su base annua, di 1,16%. Negli ultimi 10 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di 1,32% ed una volatilità, su base annua, di 1,17%.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria nel comparto garantito hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,17% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2019. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,08% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2019.

Portafoglio del comparto Garantito: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato di 2,55%, superiore di 0,95% a quello del benchmark, pari a 1,60%.

Performance e rischio del portafoglio	Amundi	Benchmark
Rendimento	2,55%	1,60%
Rischio (*)	0,96%	0,67%

(*) deviazione standard dei rendimenti settimanali

Allocazione risorse 31.12.2019	Amundi	Benchmark
Liquidità	13,3%	20%
Governativi Euro a breve	52,8%	55,0%
Corporate Investment Grade	28,7%	20,0%
Azioni Europa	5,2%	5,0%
Totale	100,0%	100,0%

Dall'inizio del mandato (17/08/2007) al 31.12.2019 il gestore Amundi ha prodotto un rendimento complessivamente superiore a quello del benchmark di 6,93 punti percentuali. La convenzione con Amundi Sgr è in vigore sino al 31.12.2022.

Comparto Bilanciato:

il valore della quota è passato da 19,458 euro del 31/12/2018 a euro 21,350 del 31/12/2019, con un incremento del 9,72%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 2,79%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 3,14% ed una volatilità, su base annua, del 4,12%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 4,52% e la volatilità a 3,88%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,12% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2019. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2019

Portafoglio del comparto Bilanciato

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 12,08%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 26 bps, ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Rendimento			Rischio(*)		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
Bilanciato	12,08%	12,34%	-0,26%	3,39%	3,43%	-0,04%
Edram (sino al 28/02/2019)	8,74%	9,00%	-0,26%	9,15%	7,72%	1,44%
Candriam Lux (dal 8/03/2019)	17,06%	13,32%	3,74%	10,07%	10,20%	-0,12%
Anima	24,26%	23,28%	0,98%	9,51%	9,93%	-0,42%
HSBC	12,64%	13,58%	-0,93%	3,91%	4,00%	-0,08%
Amundi	13,54%	13,58%	-0,03%	3,91%	4,00%	-0,08%
Pimco	8,93%	8,21%	0,72%	2,06%	2,07%	-0,01%
Deutsche Bank (sino al 30/11/2019)	7,51%	8,11%	-0,60%	1,78%	2,11%	-0,33%
Eurizon	7,95%	7,01%	0,94%	3,65%	3,50%	0,15%
BNP	6,88%	7,01%	-0,13%	3,66%	3,50%	0,16%
State Street	12,08%	12,74%	-0,66%	3,39%	3,45%	-0,06%

(*) deviazione standard dei rendimenti settimanali

La ripartizione delle risorse in gestione al 31.12.2019 è la seguente:

		Ripartizione delle risorse in gestione								
		100,0%	9,2%	8,7%	22,9%	22,4%	15,3%	9,5%	9,3%	2,6%
Asset class	Benchmark	Bilanciato	Anima	Candriam	HSBC	Amundi	Pimco	Eurizon	BNP	State Street
Liquidità	4,0%	10,0%	2,1%	1,1%	17,6%	2,5%	6,6%	11,0%	4,2%	100,0%
Governativo EMU	20,0%	17,7%			19,8%	33,2%	1,5%	30,8%	27,4%	
Governativo US	10,0%	10,4%			13,5%	11,7%	1,6%	21,3%	26,0%	
Governativo EM	2,0%	2,3%					0,1%	14,8%	9,3%	
Inflation Linked EMU	15,0%	13,1%			20,6%	10,4%	1,3%	29,4%	33,1%	
Corporate Euro	7,5%	4,4%					28,8%			
Corporate US	5,0%	6,1%					39,9%			
Corporate HY	3,5%	3,1%					20,2%			
Azioni EMU	11,5%	14,5%	57,9%	50,9%	6,8%	13,9%				
Azioni EU ex EMU	10,0%	9,0%	39,4%	48,0%	5,1%					
Azioni NA	7,5%	7,7%	0,6%		15,3%	18,4%				
Azioni EM	4,0%	4,5%			9,8%	9,9%				
Coperture (1)		-2,6%			-8,4%			-7,4%		
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

(1) La voce coperture si riferisce ad operazioni di copertura del rischio tasso realizzate tramite vendita di futures sui segmenti di curva a medio e lungo termine dei titoli governativi europei.

Nel corso di tutto il 2019 tutti i gestori del comparto Bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Nel primo trimestre 2019 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. A partire dal 1° marzo 2019 la gestione è stata affidata, dopo apposita selezione, a Candriam Luxembourg. Nella seconda metà dell'anno, il Fondo ha altresì risolto anticipatamente la convenzione

con il gestore Deutsche Bank, incaricato della gestione di uno dei due mandati di tipo Corporate Globale. A partire dal 1° dicembre 2019 le risorse in gestione sono state concentrate in mano all'altro gestore del mandato di tipo Corporate Globale, Pimco Europe Ltd.

Comparto Dinamico:

il valore della quota è passato da 20,925 euro del 31/12/2018 a 23,418 euro del 31/12/2019, con un incremento di 11,91%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 4,33%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a 3,89% ed una volatilità, su base annua, del 5,62%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 4,99% e la volatilità a 5,29%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,09% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2019. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2019.

Portafoglio del comparto Dinamico

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 15,08%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 108 bps, ed è così composto:

Titolo	Rendimento			Rischio (*)		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
Dinamico	15,08%	16,16%	-1,08%	5,25%	5,06%	0,19%
Credit Suisse (sino al 28/02)	5,68%	5,85%	-0,17%	4,21%	2,81%	1,40%
Candriam	17,95%	16,97%	0,98%	5,44%	5,28%	0,16%
HSBC (dal 8/03)	9,60%	10,35%	-0,75%	5,94%	5,37%	0,57%
State Street	15,08%	16,17%	-1,09%	5,25%	5,37%	-0,13%

(*) deviazione standard dei rendimenti settimanali

La ripartizione delle risorse in gestione al 31.12.2019 è la seguente:

		Ripartizione delle risorse in gestione			
		100,0%	49,4%	47,8%	2,8%
Asset class	Benchmark	Dinamico	Candriam	HSBC	S.Street
Liquidità	4,0%	10,1%	2,4%	12,7%	100,0%
Governativo EMU	15,0%	8,0%	10,3%	6,1%	
Governativo US	5,0%	3,5%	4,0%	3,2%	
Governativo EM		0,2%	0,2%	0,2%	
Inflation Linked EMU	7,0%	6,2%	6,2%	6,7%	
Corporate Euro	7,5%	10,3%	7,7%	13,6%	
Corporate US	5,0%	7,8%	6,3%	9,7%	
Corporate HY	3,5%	3,6%	4,0%	3,4%	
Azioni EMU	17,5%	23,8%	23,6%	25,3%	
Azioni EU ex EMU	16,0%	9,1%	12,1%	6,5%	
Azioni NA	13,5%	14,4%	15,3%	14,3%	
Azioni EM	6,0%	7,1%	7,9%	6,6%	
Coperture (1)		-4,0%		-8,4%	
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

(1) La voce coperture si riferisce ad operazioni di copertura del rischio tasso realizzate tramite vendita di futures sui segmenti di curva a medio e lungo termine dei titoli governativi europei.

Nel corso del 2019 tutti i gestori del comparto Dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. 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 e a partire dal 1° marzo 2019 la gestione è stata affidata HSBC Global Asset Management (France).

Investimenti alternativi : il progetto Iride

Come già riferito nella Relazione sulla Gestione per il 2018, nell'ambito della complessiva revisione della allocazione strategica e della diversificazione dei suoi due principali comparti, bilanciato e dinamico, allo scopo di migliorare la redditività attesa e aumentare la probabilità di conseguire gli obiettivi previdenziali, incrementando al tempo stesso la diversificazione delle fonti di rendimento, Fondenergia ha assunto, con altri quattro fondi negoziali (Foncer, Fondo Gomma Plastica, Pegaso e Previmoda) una iniziativa congiunta denominata "Progetto Iride", volta a realizzare investimenti in Private Equity. La collocazione geografica di tali investimenti, con una quota significativa in Italia, offrirà anche un contributo alla crescita economica e occupazionale del nostro paese.

Dopo aver verificato i saldi previdenziali prospettici e valutato l'impatto sull'asset allocation strategica, il Fondo ha manifestato il proprio interesse ad effettuare investimenti in Fondi di Private Equity destinando a tale scopo il 2%, delle risorse del comparto Bilanciato, pari a 40 mln di euro, e l'8,5%, delle risorse del comparto Dinamico, pari a 33 mln di euro. La modalità prescelta è stata quella indiretta ovvero l'affidamento ad un Gestore di Fondi di Investimento Alternativi (cd GEFIA) di un mandato di gestione per la selezione di fondi di Private Equity.

Dopo apposita selezione, condotta assieme agli altri Fondi partecipanti al progetto, che ha portato a selezionare il gestore GEFIA Neuberger Berman AIFM s.r.l., il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato le due convenzioni di gestione dei comparti Bilanciato e Dinamico in data 19 dicembre 2019.

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 31.12.2019 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 2019 sono risultati pari a 260,15 milioni di euro con un incremento del 21% rispetto ai 215,07 milioni di euro incassati nel 2018. Nel 2019 il Fondo ha beneficiato di forti flussi di trasferimenti in ingresso (34 mln di euro contro 4,2 mln del 2018).

Dei contributi degli aderenti, 10,2 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva. Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
T.F.R.	12.058	88.334	20.629	121.020	47%
Datore lavoro	4.676	42.874	9.286	56.836	22%
Aderente (contrattuale)	2.538	27.315	6.346	36.200	14%
Aderente (volontaria)	622	7.628	1.953	10.203	4%
Coperture accessorie	30	280	58	368	0%
Trasferimenti da altri fondi	7.228	25.566	1.259	34.052	13%
TFR anni precedenti	783	638	49	1.470	1%
Ristoro posizione	0	4	1	6	0%
Totale	27.934	192.639	39.581	260.154	100,0%

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 48% dei contributi complessivamente raccolti. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere pari al 91%. 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 138,25 milioni di euro (contro 131,95 milioni di euro del 2018). Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 121,9 milioni di euro (contro 83,12 mln di euro nel 2018). Tale saldo, assieme al margine netto della gestione finanziaria, pari a 257,12 milioni di euro, decrementato dell'imposta sostitutiva maturata, pari a 45,75 milioni di euro e del saldo negativo della gestione amministrativa, pari ad euro 25.041, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio 2019, pari a 333,25 milioni di euro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2019, è pari a 2.514,1 milioni di euro (2.180,9 mln. di euro al 31/12/2018) ed è suddiviso in quote, assegnate a 43.510 aderenti, nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	174.691.843	14.473.814	5.223
Bilanciato	1.951.246.472	91.394.763	30.952
Dinamico	388.193.497	16.576.931	7.335
Totale	2.514.131.812		43.510

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	31/12/2018	12,1%	72,1%	15,8%
	31/12/2019	12,0%	71,1%	16,9%
A.N.D.P.	31/12/2018	6,7%	78,6%	14,7%
	31/12/2019	6,9%	77,6%	15,4%

Durante il 2019 hanno aderito al Fondo 1.949 lavoratori e sono usciti 1.522 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 70. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato positivo per 427 unità. Il numero degli aderenti che ha

effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 699. L'andamento delle iscrizioni, delle uscite e dei cambi di comparto è risultato il seguente:

	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO	totale
DATI 31/12/2018	5.221	31.055	6.807	43.083
Adesioni per tacito conferimento	143	0	0	143
Adesioni ordinarie	205	1097	434	1736
Adesioni di soggetti fiscalmente a carico	3	37	30	70
Riattivazioni	0	0	0	0
Uscite per riscatto	152	377	73	602
Uscite per prestazione	137	506	24	667
Uscite per trasferimento	33	178	41	252
Annullamenti	1	0	0	1
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	203	196	300	699
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	229	372	98	699
DATI 31/12/2019	5.223	30.952	7.335	43.510

Nel corso dell'anno n. 182 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista (erano 72 nel 2018). Il numero degli aderenti silenti al 31.12.2019 è 1961.

A fine del 2019 il bacino dei potenziali aderenti è pari a n. 48.000 lavoratori. Alla stessa data il Fondo ha raggiunto un tasso di adesione complessivo dell' 91%, rispetto al 90% raggiunto a fine 2018. Il tasso di adesione più alto (97%) si registra nel comparto Chimico, 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 2019, con gli stessi valori a fine 2018:

Fase di accumulo	ANNO 2019			ANNO 2018		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	34.184	148	96%	33.955	148	96%
Chimico	4.816	12	97%	4.746	12	95%
Gas & Acqua	4.245	57	58%	4.196	55	58%
Altro	72	3	52%	67	3	52%
Fiscalmente a carico	193			119		0
Totale	43.510	219	91%	43.083	218	90%

Dei 43.510 aderenti al 31.12.2019, n. 3.946 soggetti hanno cessato il rapporto di lavoro o cambiato CCNL di riferimento e mantengono la posizione presso il Fondo. Escludendo gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo il tasso di adesione scende quindi all' 82,5%.

Con riferimento al fenomeno dei trasferimenti da e verso altre forme di previdenza complementare, la dinamica, nel 2019, è risultata la seguente:

TRASFERIMENTI nel 2019	IN ENTRATA	IN USCITA	differenza
Fondi Pensione Preesistenti	328	76	252
Fondi Pensione Negoziali	128	140	-12
Fondi Pensione Aperti	19	13	6
PIP	29	28	1
Totale	504	257	247

Per quanto riguarda i trasferimenti da e nei confronti dei Fondi Pensione Preesistenti il forte saldo positivo (n. 252 aderenti) è da ascrivere al trasferimento dalla Cassa di Previdenza Exxon Italia verso Fondenergia delle posizioni di n. 317 lavoratori della ex-Raffineria di Augusta (SR), ora Sonatrach Raffineria Italiana Srl. I suddetti trasferimenti hanno generato flussi in entrata per euro 29,7 mln, pari al 87% dei trasferimenti in ingresso dell'anno (euro 34,05 mln).

I trasferimenti in uscita verso Fondi preesistenti (n.76) sono dovuti 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 Negoziali, è negativo per 12 unità e risente dei trasferimenti verso altri Fondi per variazione di CCNL. Leggermente positivo (7 unità) il saldo dei trasferimenti da e verso Fondi Aperti e Piani Integrativi Previdenziali di natura assicurativa.

In data 11/12/2019, dopo un apposito accordo tra le parti, è stata avviata la procedura di modifica statutaria per consentire l'adesione a Fondenergia dei lavoratori ai quali si applica il CCNL Attività Minerarie Assomineraria.

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 2019, 46 aderenti (rispetto a 42 aderenti nel 2018), 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 110 aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti esercizi. Al 31.12.2019 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a 156 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 31.12.2019, è pari ad euro 1,11 milioni (0,93 milioni nel 2018) 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 0,51 milioni di liste relative al mese di dicembre 2019 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza del 13/01/2020. A valere su tale ammontare, al 28/05/2020 non sussistono contributi ancora da incassare. 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 31.12.2019, sono le seguenti:

31.12.2019	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	46	49	43	48
Patrimonio medio (€)	33.433	63.042	52.924	57.782
Aderenti di prima occupazione %	66%	47%	73%	54%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	23.957	48.659	47.260	39.626

L'età media degli aderenti al Fondo è 48 anni ed è invariata rispetto a quella rilevata alla fine del 2018. Gli aderenti che nel 2019 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 408 (311 nel 2018), con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum". I contributi raccolti nel 2019 attraverso tali versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 2,9 milioni di euro e sono stati effettuati da 967 aderenti (rispetto a 682 nel 2018).

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 2019 ammontano a 366.258 euro (355.632 euro nel 2018), i sinistri di competenza dell'esercizio a 192.905 euro (rispetto a 273.913 euro nel 2018), relativi a n. 4 eventi. Al 31.12.2019 beneficiavano della copertura 4.496 aderenti (rispetto a 4.467 nel 2018). Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 52% nel 2019 (77% nel 2018); dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007) lo stesso rapporto è risultato pari al 75% (rispetto al 73% a fine 2018). La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2020.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2019 ammontano ad euro 1.663.548 ed hanno rappresentato lo 0,07% dell'attivo netto al 31/12/2019, come nel 2018.

Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2019	2019		2018	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	321.107	0,01%	297.420	0,01%
Spese generali ed amministrative	667.837	0,03%	746.001	0,03%
Spese per il personale	674.604	0,03%	610.357	0,03%
Totale spese amministrative	1.663.548	0,07%	1.653.778	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 483.420 euro. La quota associativa in cifra variabile (0,05% circa della posizione individuale, su base annua) ha generato un ammontare pari a 1.181.654 euro. Nel 2019 sono state, inoltre, incassate quote d'iscrizione per 40.282 euro.

Ulteriori 81.667 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica 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 112.934 euro. Il risconto passivo dei contributi incassati nel 2019 e rinviati al 2020 ammonta a 232.134 euro (contro 583.619 euro a fine 2018).

In data 17/04/2019 l'assemblea dei Rappresentanti ha approvato l'acquisto di un immobile ad uso strumentale da destinare a sede amministrativa del Fondo. L'acquisto è stato perfezionato in data 28/05/2019 con una spesa complessiva di euro 1.391.030. L'acquisto è stato finanziato per euro 500.000 utilizzando l'importo dei contributi incassati negli anni precedenti e riscontati al 2019 e per la restante parte tramite prelievo dal patrimonio dei tre comparti, in proporzione all'ammontare dell'ANDP al 30/04/2019. E' in corso la ristrutturazione dell'immobile che verrà ultimata entro il mese di luglio del 2020.

A fine 2019, il saldo della gestione amministrativa è negativo per 25.041 euro e corrisponde al costo dell'ammortamento dell'immobile strumentale, per la quota di competenza del 2019.

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

Emergenza sanitaria Covid-19

A fronte dell'emergenza sanitaria dovuta al diffondersi del virus Covid-19, il Fondo ha adottato, sin dall'inizio del mese di marzo, le misure di contenimento più opportune per tutelare la salute dei dipendenti ed adeguarsi alle prescrizioni emanate dal Governo. Tenuto conto che i servizi erogati dal Fondo rientrano nelle cd "attività essenziali" di cui all'allegato del DPCM 22/3/2020 (categoria Fondi Pensione Negoziali: codice ATECO K-65.30.20) l'attività del Fondo è proseguita e sono stati adottati i seguenti provvedimenti:

- chiusura al pubblico;
- divieto di effettuazione di riunioni di qualunque tipo presso la sede;
- sospensione delle assemblee informative sul territorio;

- attivazione della modalità lavorativa cd. di "smart working";
- prescrizioni di distanziamento per i lavoratori in sede;

Il notevole incremento della volatilità sui mercati finanziari, con forti ribassi delle quotazioni delle principali attività finanziarie, è stato commentato nella sezione News del sito dove è stata pubblicata una lettera del Presidente assieme ad una apposita circolare con le quali il Fondo ha informato gli aderenti, evidenziando gli effetti di eventuali decisioni emotive, comprese quelle derivanti da un cambio di comparto, sulla posizione previdenziale di ognuno.

Per quanto riguarda la governance dei Fondi, la Covip con circolare n. 1096 dell'11.03.2020 ha disposto:

- la possibilità di svolgere riunioni degli Organi del Fondo in tele-conferenza senza la compresenza di Presidente e Segretario presso la sede formale della riunione;
- la possibilità di differire il termine previsto per l'invio della Comunicazione Periodica agli iscritti e per l'aggiornamento della Nota Informativa dal 31 marzo al 31 maggio;
- la possibilità di posticipare la convocazione dell'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019 sino al 30 giugno pv.

Il Fondo si è avvalso delle suddette facoltà, ad eccezione della Comunicazione Periodica, della quale era stato disposto l'invio prima della diffusione della circolare.

Confluenza lavoratori CCNL Attività Minerarie

A partire dal 2 marzo 2020, a seguito dell'approvazione delle modifiche statutarie da parte di Covip, è stata ampliata la platea dei potenziali aderenti. Da tale data possono aderire a Fondenergia i lavoratori ai quali si applica il CCNL Attività Minerarie Assomineraria.

Investimenti in Private Equity

Nel mese di gennaio il Fondo ha sottoscritto le convenzioni di gestione dei mandati di Private Equity per i comparti Bilanciato e Dinamico con il gestore GEFIA Neuberger Berman AIFM s.r.l. Le convenzioni decorrono dal 3 febbraio 2020 e scadranno il 2 febbraio 2032.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi mesi del 2020 i mercati sono stati caratterizzati dalle conseguenze del diffondersi del virus Covid-19, dichiarato pandemia dall'OMS a partire dal 11 marzo, con un significativo impatto sulla gestione del Fondo. Dopo aver toccato i loro livelli massimi tra metà gennaio e il 19 febbraio, i mercati azionari delle principali economie, con il diffondersi della pandemia e l'adozione di misure di lock-down da parte di ogni nazione, hanno conosciuto una fase di violenti ribassi che ha portato gli indici, nell'ultima decade di marzo, ad accusare, nell'arco di quattro settimane, flessioni comprese tra il 33% ed il 39% con livelli di volatilità accresciuti di un fattore cinque (indice VIX da 15 a oltre 80). Successivamente, le misure senza precedenti prontamente adottate dalle banche centrali per far affluire liquidità alle economie, assieme ai provvedimenti di politica fiscale adottati da tutti i governi a

livello globale e al lento ma progressivo calo dei contagi dovuto alle misure di contenimento, hanno provocato una ripresa dei valori delle quotazioni con andamenti molto diversi settore per settore. Alla fine del mese di aprile l'incremento degli indici azionari varia tra il 23% dei mercati Europei ed il 30% di quello USA. Alla stessa data la distanza dai valori massimi della metà di febbraio si colloca tra il 15% ed il 25% a seconda dei mercati. Maggiore il recupero dei mercati emergenti e di quello USA, inferiore quello dei mercati Europei.

In questo contesto, a partire dall'ultima settimana di febbraio, dato il forte incremento della volatilità attesa, il gestore dei mandati di Risk Overlay State Street Global Advisor ha attivato, nei comparti bilanciato e dinamico, le operazioni di copertura del rischio azionario previste dal sistema di Risk Overlay che il Fondo ha adottato a partire dal 2010, tramite vendita di futures quotati sui principali indici azionari.

A inizio marzo il rischio azionario è risultato ridotto del 20% circa in ciascuno dei due comparti e alla fine di marzo del 25% circa, sempre in entrambi i comparti. Al 30.04.2020 i portafogli dei comparti bilanciato e dinamico presentano una minore esposizione al rischio azionario, rispettivamente, del 23,8% e del 24,6%.

Alla stessa data l'ANDP complessivo del Fondo risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2019, di circa 59 mln di euro e il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, da inizio anno, le seguenti variazioni negative: -1,48% per il comparto garantito, -3,31% per il comparto bilanciato e -5,76% per il comparto dinamico.

La variazione del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario a fine 2020, dipenderà dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo per la restante parte dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, positioned below the text 'Per il Consiglio di Amministrazione'.

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.577.376.559	2.179.357.337
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.166	1.919.360
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.264.854	2.051.499
50 Crediti di imposta	-	20.291.380
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.580.643.579	2.203.619.576

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	20.313.700	13.661.378
20 Passivita' della gestione finanziaria	18.871.072	5.130.476
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.166	1.919.360
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.867.508	2.020.513
50 Debiti di imposta	25.457.321	9.226
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.511.767	22.740.953
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.514.131.812	2.180.878.623
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.110.728	930.132
Contributi da ricevere	-1.110.728	-930.132
Contratti futures	57.068.436	23.202.982
Controparte c/contratti futures	-57.068.436	-23.202.982
Valute da regolare	-650.531.606	-490.817.001
Controparte per valute da regolare	650.531.606	490.817.001

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	121.907.212	83.124.149
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	260.509.987	-93.213.024
40 Oneri di gestione	-3.390.270	-2.940.353
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	257.119.717	-96.153.377
60 Saldo della gestione amministrativa	-25.041	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituiti	379.001.888	-13.029.228
80 Imposta sostitutiva	-45.748.699	20.282.162
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	333.253.189	7.252.934



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 2019. 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 2019 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 31.12.2019:

BILANCIATO	DINAMICO	GARANTTO
ANIMA SGR SPA	HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	AMUNDI SGR S.p.A
BNP PARIBAS ASSET MAN UK LTD	CANDRIAM BELGIUM SA	
CANDRIAM LUXEMBOURG	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	
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 29,2%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 67% di indici obbligazionari e per il 33% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 4,0% 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 15,0% 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 3,5% dall'indice ICE BofAML Global High Yield Hedged EUR
- per il 11,5% dall'indice MSCI Daily TR Net EMU Local
- per il 10,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local
- per il 7,5% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 4,0% 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 28%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 47% di indici obbligazionari e per il 53% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 4,0% 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 7,0% 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 3,5% dall'indice ICE BofAML Global High Yield Hedged EUR
- per il 17,5% dall'indice MSCI Daily TR Net EMU Local
- per il 16,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local
- per il 13,5% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 6,0% 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 (contro assicurata);

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 2029.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Unipol-Sai S.p.A. con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2020.

Depositario

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 sub-depositare 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 2019 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (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 219 unità, per un totale di 43.510 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2019		ANNO 2018	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	34.184	148	33.955	148
Chimico	4.816	12	4.746	12
Gas & Acqua	4.245	57	4.196	55
Altro	72	3	67	3
Fiscalmente a carico	193			
Totale	43.510	219	43.083	218

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 Dicembre 2019

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	4.338	28.317	6.878	39.533
Cessati	881	2.619	448	3.948
Sospesi	4	16	9	29
Totale	5.223	30.952	7.335	43.510

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 2019 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 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	74.384	68.800
SINDACI	57.200	52.400

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, invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

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

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Le quote d'iscrizione e una parte delle quote associative incassate nel 2019 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	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.577.376.559	2.179.357.337
20-a) Depositi bancari	157.526.628	139.367.850
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.122.054.063	998.675.005
20-d) Titoli di debito quotati	365.718.803	313.231.749
20-e) Titoli di capitale quotati	501.484.326	376.917.211
20-f) Titoli di debito non quotati	134.327	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	363.692.202	299.605.995
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	10.521.788	10.396.040
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.799.055	6.481.049
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	47.445.367	34.682.438
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.166	1.919.360
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.264.854	2.051.499
40-a) Cassa e depositi bancari	1.663.305	1.900.886
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	315
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.373.240	22.611
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	228.309	127.687
50 Crediti di imposta	-	20.291.380
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.580.643.579	2.203.619.576
PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	20.313.700	13.661.378
10-a) Debiti della gestione previdenziale	20.313.700	13.661.378
20 Passivita' della gestione finanziaria	18.871.072	5.130.476
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	16.365.277	4.403.917
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.505.795	726.559
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.166	1.919.360
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.867.508	2.020.513
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.635.374	1.436.894
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	232.134	583.619
50 Debiti di imposta	25.457.321	9.226
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.511.767	22.740.953
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.514.131.812	2.180.878.623
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.110.728	930.132
Contributi da ricevere	-1.110.728	-930.132
Contratti futures	57.068.436	23.202.982
Controparte c/contratti futures	-57.068.436	-23.202.982
Valute da regolare	-650.531.606	-490.817.001
Controparte per valute da regolare	650.531.606	490.817.001

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	121.907.212	83.124.149
10-a) Contributi per le prestazioni	260.154.487	215.071.963
10-b) Anticipazioni	-56.423.088	-50.165.952
10-c) Trasferimenti e riscatti	-41.803.962	-52.509.751
10-d) Trasformazioni in rendita	-4.082.357	-4.304.107
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-36.078.987	-24.623.507
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-367.588	-355.632
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5	-259
10-i) Altre entrate previdenziali	508.712	11.394
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	260.509.987	-93.213.024
30-a) Dividendi e interessi	40.512.856	37.183.915
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	219.955.897	-130.443.030
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	41.234	46.091
40 Oneri di gestione	-3.390.270	-2.940.353
40-a) Società di gestione	-2.963.344	-2.501.967
40-b) Banca depositaria	-426.926	-438.386
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	257.119.717	-96.153.377
60 Saldo della gestione amministrativa	-25.041	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.870.641	2.237.397
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-321.107	-297.420
60-c) Spese generali ed amministrative	-740.215	-726.201
60-d) Spese per il personale	-674.604	-610.357
60-e) Ammortamenti	-40.556	-19.848
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	112.934	48
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-232.134	-583.619
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	379.001.888	-13.029.228
80 Imposta sostitutiva	-45.748.699	20.282.162
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	333.253.189	7.252.934

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	25.225	351.083	924.275	1.300.583	76,27%
DINAMICO	8.232	81.178	177.388	266.798	15,64%
GARANTITO	6.825	51.159	79.991	137.975	8,09%
Totale	40.282	483.420	1.181.654	1.705.356	100,00%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa

€ 3.264.854

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.663.305

La voce Cassa e depositi bancari (€ 1.663.305) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	1.614.292
Disponibilità liquide - Conto di transito	42.558
Disponibilità Liquida - Depositi postali	3.725
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.511
Denaro e altri valori in cassa	1.219
Totale	1.663.305

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Non sono presenti immobilizzazioni immateriali nella voce b)

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.373.240

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dall'acquisto dell'immobile per uso strumentale, dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 1.465.036) al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 91.796).

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

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2019
Immobile ad uso strumentale	1.391.030	25.041	1.365.989
Macchine e attrezzature d'ufficio	74.006	66.755	7.251
Totale materiali	1.465.036	91.796	1.373.240

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	315	22.611
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	1.391.030
Arrotondamenti	-	-
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	-160	-
Ammortamenti	-155	-40.401
Rimanenze finali	-	1.373.240

d) Altre attività della gestione amministrativa € 228.309

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso portafogli in gestione	104.911
Acconto lavori di ristrutturazione immobile strumentale	78.375
Risconti Attivi	21.623
Depositi cauzionali	20.338
Anticipo fatture proforma	1.459
Anticipo a Fornitori	738
Crediti verso aziende - Contribuzioni	303
Crediti verso aziende tardato pagamento	300
Altri Crediti	180
Crediti verso Erario	82
Totale	228.309

I crediti verso portafogli in gestione si riferiscono al prelievo delle quote associative in cifra variabile relative al mese di dicembre 2019 per € 104.051 e ai crediti per trattenute per oneri di funzionamento per cambio di comparto del mese di dicembre 2019 per € 860.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2019 polizze di assicurazione dei locali e RC amministratori e Sindaci, per canoni servizi 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**€ 1.867.508****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 1.635.374**

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 163.268

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	93.649
AGI SPA	30.500
PROMETEIA ADVISOR SIM	11.578
ENI PROGETTI SPA	8.923
BLOOMBERG FINANCE L.P.	7.009
LEASEPLAN ITALIA SPA	1.874
AMA	1.827
RICOH ITALIA SRL	1.813
LYRECO ITALIA SPA	1.526
ACEA ENERGIA SPA	1.158
BUCAP	1.020
J.E.A. MULTISERVICE SCARL	560
IL SOLE 24 ORE SPA	486
VODAFONE ITALIA SPA	312
DATA VISION SRL	293
IRIDEOS SPA	231
TELECOM ITALIA SPA	196
ARKADIN ITALY SRL	110
MOLAJONI SPA	79
LONDON STOCK EXCHANGE PLC	70
KUONI DESTINATION MANAGEMENT SPA	35
DHL EXPRESS SRL	19
Totale	163.268

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 121.028

Debiti verso Amministratori	70.693
Debiti verso Sindaci	50.059
Debiti verso Delegati	276
Totale	121.028

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile € 104.050

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile	104.050
Totale	104.050

Debiti relativi al personale dipendente € 46.480

Personale conto ferie	28.949
Personale conto 14^esima	17.467
Personale conto nota spese	64
Totale	46.480

Debiti tributari e previdenziali € 72.261

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	27.780
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	25.106
Debiti verso Fondi Pensione	9.429
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.419
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.820
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	2.556
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.065
Debiti verso INAIL	86
Totale	72.261

Debiti per fatture da ricevere € 19.739

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

BDO ITALIA SPA (Saldo 2019)	5.000
ENI PROGETTI SPA (dic.2019+una tantum)	7.300
SPESE LEGALI e NOTARILI	2.925
CONSULENZE LEGALI	1.459
VODAFONE ITALIA SPA (nov/dic.2019)	1.107
LEASE PLAN ITALIA SPA	756
RICOH ITALIA SRL (Dicembre 2019)	500
ACEA (Dicembre 2019)	400
DTCC (Dicembre 2019)	255
UNIDATA (Dicembre 2019)	20
GREEN NETWORK SPA (Dicembre 2019)	17
Totale	19.739

Altri debiti € 1.108.548

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	1.018.338
Debiti per commissioni di banca depositaria da liquidare	37.077
Debiti per coperture accessorie	53.133
Totale	1.108.548

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 232.134

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 € 1.110.728**

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

Contratti futures**€ 57.068.436**

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

Valute da regolare

€ -650.531.606

L'importo si riferisce a valute da regolare per l'attività di copertura dal rischio di cambio, pari ad euro 590.603.165 per il comparto bilanciato e ad euro 59.928.441 per il comparto dinamico, per il cui dettaglio si fa rinvio alle tabelle di pag. 54 e di pag. 70.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -25.041

Il saldo della gestione amministrativa è pari a € 25.041 e si riferisce all'ammortamento dell'immobile per la quota di competenza del 2019.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.870.641

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 1.181.654, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 40.282 e quote associative in cifra fissa pari ad € 483.420. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2018 per € 583.618, dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento per € 81.667 e dall'utilizzo dell'avanzo amministrativo per l'acquisto dell'immobile ad uso strumentale per € 500.000.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 321.107

La voce si compone dal compenso 2019 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

Nell'esercizio 2019, 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

€ 740.215

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

Spese per Organi Sociali € 180.023

Compensi Amministratori	45.190
Compensi Sindaci	44.168
Gettoni presenza Amministratori	30.591
Gettoni presenza Sindaci	25.732
Rimborso spese Amministratori	20.787
Contributo INPS amministratori	5.140
Contributo INPS Sindaci	2.208
Rimborso spese delegati	4.384

Rimborso spese Sindaci	1.775
Altre spese per organi sociali	48
Totale spese per Organi Sociali	180.023

Spese per servizi € 293.327

Contributo annuale Covip	105.465
Spese consulenza finanziaria	57.937
Compensi Società di Revisione	28.179
Controllo Interno	26.840
Spese consulenza	45.212
Contratto fornitura servizi Mefop Spa	14.056
Spese per stampa ed invio certificati	8.574
Quota associazioni di categoria	6.085
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	979
Totale spese per servizi	293.327

Spese per la sede € 122.842

Costi godimento beni terzi - Affitto	81.466
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	11.826
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	16.300
Spese per gestione dei locali	8.907
Spese per illuminazione	4.343
Totale spese per la sede	122.842

Spese generali varie € 144.023

Spese promozionali	41.241
Bolli e Postali	27.801
Canone e spese gestione sito internet	12.730
Assicurazioni	10.267
Spese telefoniche	8.360
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	8.180
Spese legali e notarili	5.587
Formazione	5.125
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.961
Imposte e Tasse diverse	4.354
Spese di assistenza e manutenzione	3.488
Prestazioni professionali	2.919
Spese per archiviazione	2.691
Servizi vari	1.605
Spese varie	1.509
Spese assembleari	1.210
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	858
Spese per spedizioni e consegne	848
Vidimazioni e certificazioni	289
Totale spese varie	144.023

d) Spese per il personale**€ 674.604**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	423.310
Contributi previdenziali	128.077
Personale in distacco	61.552
T.F.R.	28.005
Contributi fondi pensione	15.533
Mensa personale dipendente	6.932
Rimborsi spese dipendenti	6.109
Contributi fondo sanitario dipendenti	3.557
INAIL	842
Altri costi del personale	683
Arrotondamenti	4
Totale	674.604

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	2019	2018
Dirigenti	1	1
Impiegati	7	6,5
Totale	8	7,5

e) Ammortamenti

€ 40.556

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

g) Oneri e proventi diversi

€ 112.934

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

Proventi

Rimborso IVA pregressa su servizi amm.vi (da dicembre 2009 – a novembre 2011)	114.672
Sopravvenienze attive	2.908
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	600
Altri ricavi e proventi	91
Arrotondamento Attivo Contributi	59
Utili su cambi - gest.amm.va	20
Arrotondamenti attivi	2
Interessi attivi conto ordinario	1
Interessi attivi diversi	-
Totale	118.353

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

Oneri

Oneri bancari	-3.688
Sopravvenienze passive	-1.234
Altri costi e oneri	-261
Perdite su cambi - gest.amm.va	-169
Arrotondamento Passivo Contributi	-60
Arrotondamenti passivi	-7
Totale	-5.419

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 232.134

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

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	15.179.861	9.355.609
10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.179.861	9.355.609
20 Passivita' della gestione finanziaria	18.454.905	2.839.515
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	16.177.148	2.449.618
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.277.757	389.897
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.406.450	1.542.933
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.248.781	1.104.563
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	157.669	438.370
50 Debiti di imposta	20.083.571	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	55.124.787	13.738.057
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.951.246.472	1.714.417.531
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	847.093	713.921
Contributi da ricevere	-847.093	-713.921
Contratti futures	81.383.711	41.757.535
Controparte c/contratti futures	-81.383.711	-41.757.535
Valute da regolare	-590.603.165	-426.321.354
Controparte per valute da regolare	590.603.165	426.321.354
ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.003.855.264	1.710.744.545
20-a) Depositi bancari	105.952.561	114.661.793
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	937.797.346	829.294.471
20-d) Titoli di debito quotati	267.675.081	224.431.637
20-e) Titoli di capitale quotati	363.756.669	237.656.022
20-f) Titoli di debito non quotati	134.327	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	275.849.121	260.490.436
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.687.609	8.013.465
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.696.812	2.987.670
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	39.305.738	33.209.051
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.515.995	1.574.626
40-a) Cassa e depositi bancari	1.268.513	1.459.022
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	242
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.073.363	17.356
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	174.119	98.006
50 Crediti di imposta	-	15.836.417
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.006.371.259	1.728.155.588

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	67.742.682	57.709.992
10-a) Contributi per le prestazioni	200.926.226	169.482.552
10-b) Anticipazioni	-44.505.278	-40.614.102
10-c) Trasferimenti e riscatti	-56.494.381	-47.670.888
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.273.479	-3.366.197
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-29.020.978	-19.848.635
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-280.340	-272.965
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-6
10-i) Altre entrate previdenziali	390.912	233
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	207.683.986	-71.351.373
30-a) Dividendi e interessi	31.756.811	28.820.703
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	175.927.175	-100.172.076
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	-2.658.164	-2.313.079
40-a) Società di gestione	-2.324.124	-1.973.531
40-b) Banca depositaria	-334.040	-339.548
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	205.025.822	-73.664.452
60 Saldo della gestione amministrativa	-19.576	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.407.270	1.707.725
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-244.891	-228.284
60-c) Spese generali ed amministrative	-564.522	-557.394
60-d) Spese per il personale	-514.485	-468.479
60-e) Ammortamenti	-31.408	-15.235
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	86.129	37
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-157.669	-438.370
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	272.748.928	-15.954.460
80 Imposta sostitutiva	-35.919.987	15.836.417
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	236.828.941	-118.043

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	88.109.255,555		1.714.417.531
a) Quote emesse	9.692.652,724	201.317.138	
b) Quote annullate	-6.407.145,256	-133.574.456	
c) Variazione del valore quota		169.086.259	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			236.828.941
Quote in essere alla fine dell'esercizio	91.394.763,023	236.828.941	1.951.246.472

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 21,350.

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, € 67.742.682, 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 (€ 166.150.869), degli switch per conversione comparto (€ 8.287.098), dei trasferimenti in ingresso (€ 25.565.687), dei contributi per ristoro posizioni (€ 4.209), altre entrate previdenziali (€ 390.912), t.f.r. pregresso (€ 638.023) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 74.924.062), rata R.I.T.A. (€ 605.725), trasformazioni in rendita (€ 3.273.479), prestazioni previdenziali (€ 29.020.978), degli switch in uscita (€ 25.469.872).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 2.003.855.264**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- ANIMA SGR SPA;
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMNT UK LIMITED;
- EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.;
- HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.;
- AMUNDI SGR S.p.A.;
- PIMCO EUROPE LTD;
- CANDRIAM LUXEMBOURG
- 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.	451.296.225
AMUNDI SGR S.p.A.	442.154.182
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	186.352.072
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK LIMITED	184.024.599
ANIMA SGR SPA	181.914.790
CANDRIAM LUXEMBOURG	171.041.376
PIMCO EUROPE LTD	300.295.833
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	52.169.850
TOTALE	1.969.248.927

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 € 1.985.400.359 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria per € 58.661 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 2.545.335, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 12.146.794 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 1.517.964.

Depositi bancari

€ 105.952.561

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 91.230.079), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.545.335), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 12.146.794) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 30.353).

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 € 2.003.855.264, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, % tramite OICR
TREASURY BILL 20/02/2020 ZERO	US912796TG47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	71.126.404	3,55	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	33.055.075	1,65	0,00
US TREASURY N/B 28/02/2021 1,125	US912828P873	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	24.389.432	1,22	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.984.847	1,20	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.439.103	1,12	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.084.345	1,00	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.154.828	0,91	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	14.520.296	0,72	0,05
IRISH TSY 0.9% 2028 15/05/2028 ,9	IE00BDHDP44	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.411.482	0,72	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.087.813	0,70	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.708.202	0,68	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.888.220	0,64	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.507.840	0,62	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.383.407	0,62	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.302.145	0,61	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, % tramite OICR
US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.638.363	0,58	0,00
US TREASURY N/B 28/02/2025 2,75	US9128283Z13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.337.677	0,57	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.040.318	0,55	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.962.904	0,55	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2046 2,5	US912810RQ31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.901.579	0,54	0,00
US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.849.243	0,54	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.800.368	0,54	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.518.536	0,52	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.451.922	0,52	0,00
EFSF 03/05/2027 ,75	EU000A1G0DR4	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.411.020	0,52	0,00
US TREASURY N/B 15/05/2027 2,375	US912828X885	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.633.690	0,48	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.526.293	0,48	0,00
TREASURY BILL 05/03/2020 ZERO	US912796TH20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.152.101	0,46	0,00
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	8.970.923	0,45	0,00
UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	8.565.036	0,43	0,00
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	I.G - TCapitale Q UE	8.490.376	0,42	0,03
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.450.321	0,42	0,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	8.371.998	0,42	0,10
US TREASURY N/B 31/03/2020 2,25	US9128284C19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.256.112	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.231.789	0,41	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.183.120	0,41	0,00
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	8.034.225	0,40	0,06
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	I.G - TCapitale Q UE	8.014.450	0,40	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.798.272	0,39	0,00
ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	I.G - TCapitale Q UE	7.762.680	0,39	0,00
US TREASURY N/B 30/04/2026 2,375	US9128286S43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.634.434	0,38	0,00
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	7.610.084	0,38	0,08
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT0000A1K9F1	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.594.257	0,38	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.415.773	0,37	0,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/01/2029 ,625	XS1938387237	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.412.953	0,37	0,00
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.364.809	0,37	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.103.842	0,35	0,00
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.065.706	0,35	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.025.892	0,35	0,00
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	6.992.564	0,35	0,08
TOTALE			629.617.070	31,42	0,40

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CHEVRON CORP 16/05/2023 2,566	US166764BK59	26/12/2019	02/01/2020	500.000	USD	1,1099	454.996
FISERV INC 01/07/2049 4,4	US337738AV08	30/12/2019	02/01/2020	200.000	USD	1,1204	203.929
GENERAL DYNAMICS CORP 15/08/2023 1,875	US369550AW88	26/12/2019	02/01/2020	200.000	USD	1,1099	179.120
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 08/05/2022 2,85	US377373AD71	26/12/2019	02/01/2020	275.000	USD	1,1099	250.858
HALLIBURTON CO 15/11/2025 3,8	US406216BG59	30/12/2019	02/01/2020	450.000	USD	1,1204	430.112
KONINKLIJKE KPN NV 09/04/2025 ,625	XS1485532896	31/12/2019	03/01/2020	900.000	EUR	1,0000	915.087
URENCO FINANCE NV 05/08/2022 2,25	XS1269854870	31/12/2019	03/01/2020	440.000	EUR	1,0000	465.614
WESTPAC BANKING CORP 13/05/2021 2,1	US961214CV30	26/12/2019	02/01/2020	100.000	USD	1,1099	89.498
Totale							2.989.214

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BANCO VOTOR 24/09/2024 4,5 (24/09/2019)	US05967CAE30	30/12/2019	02/01/2020	250.000	USD	1,1204	-232.327
BANCO VOTOR 24/09/2024 4,5 (24/09/2019)	US05967CAE30	30/12/2019	02/01/2020	300.000	USD	1,1204	-278.793
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	30/12/2019	02/01/2020	7.600.000	EUR	1,0000	-7.489.226
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067 2,8	IT0005217390	27/12/2019	02/01/2020	300.000	EUR	1,0000	-315.803
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	30/12/2019	02/01/2020	156.000	EUR	1,0000	-184.412

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
GLENCORE FUNDING LLC 12/03/2024 4,125	US378272AT57	27/12/2019	02/01/2020	1.000.000	USD	1,1163	-945.639
HEALTH AND HAPPINESS H&H 24/10/2024 5,625	XS2067255328	27/12/2019	06/01/2020	1.000.000	USD	1,1163	-929.009
NAVIENT CORP 25/03/2021 5,875	US63938CAC29	26/12/2019	03/01/2020	100.000	USD	1,1099	-93.809
RADIAN GROUP INC 15/03/2027 4,875	US750236AW16	26/12/2019	03/01/2020	1.186.000	USD	1,1099	-1.141.294
SAGAX AB 13/03/2025 2,25	XS1962543820	27/12/2019	02/01/2020	900.000	EUR	1,0000	-972.731
SHRIRAM TRANSPORT FIN 24/10/2022 5,95	USY7758EEC13	11/12/2019	02/01/2020	300.000	USD	1,1086	-277.777
SUZANO AUSTRIA GMBH 16/03/2047 7	USA8372TAC20	26/12/2019	08/01/2020	500.000	USD	1,1099	-535.288
TECK RESOURCES LIMITED 15/08/2040 6	US878742AS42	26/12/2019	03/01/2020	409.000	USD	1,1099	-418.488
TIM S.p.A. 11/04/2024 4	XS1935256369	27/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	-113.950
TIM S.p.A. 11/04/2024 4	XS1935256369	27/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	-113.950
VISTRA OPERATIONS CO LLC 15/07/2029 4,3	US92840VAE20	27/12/2019	02/01/2020	500.000	USD	1,1163	-467.306
Totale							-14.509.802

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	50.742.000	1,0870	-43.920.883
CAD	2.520.000	1,4556	-1.731.245
DKK	80.000.000	7,4725	-10.705.922
BP	55.856.000	0,8474	-65.918.452
JPY	225.000.000	121,9877	-1.844.448
NOK	36.000.000	9,8638	-3.649.728
SEK	200.044.281	10,5078	-19.037.785
USD	504.232.077	1,1225	-443.794.702
Totale			-590.603.165

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad -590.603.165, 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
US 5YR NOTE (CBT) Mar20	USD	8.453.229		8.453.229
US 10yr Ultra Fut Mar20	USD	2.757.656		2.757.656
EURO-BOBL FUTURE Mar20	EUR		-4.276.160	-4.276.160
EURO-BUND FUTURE Mar20	EUR		-33.757.020	-33.757.020
SWISS MKT IX FUTR Mar20	CHF	4.549.531		4.549.531
Euro-OAT Future Mar20	EUR		-1.953.240	-1.953.240
EURO STOXX 50 Mar20	EUR	5.518.920		5.518.920
FTSE 100 IDX FUT Mar20	GBP	16.195.397		16.195.398
MSCI EmgMkt Mar20	USD	13.123.056		13.123.056
AMSTERDAM IDX FUT Jan20	EUR	4.716.114		4.716.114
S&P500 EMINI FUT Mar20	USD	68.939.728		68.939.728
US 2YR NOTE (CBT) Mar20	USD	6.719.376		6.719.376
OMXS30 IND FUTURE Jan20	SEK	2.221.303		2.221.303
Euro-BTP Future Mar20	EUR		-11.824.180	-11.824.180
Totale		133.194.310	-51.810.600	81.383.711

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 81.383.711, 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 € 2.003.855.264:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
AMUNDI-EQUITY EMER FOC-XUSDA	LU1998920885	Azionario	43.854.089	2,19
BNP INS EUR 3M ST VNV-X CAP	LU0423950301	Liquidità	7.121.271	0,36
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	Azionario	15.879.198	0,79
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	Azionario	10.428.034	0,52
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	Azionario	4.814.802	0,24
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	Azionario	2.357.243	0,12
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	2.422.860	0,12
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	Azionario	61.650.445	3,08
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	Azionario	81.311.165	4,06
STATE ST EUR LQ LVNAV-Z ACC	IE00B45B5111	Liquidità	46.010.014	2,30
Totale			275.849.121	13,77

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	236.146.570	381.073.768	284.172.409	36.404.599	937.797.346
Titoli di Debito quotati	11.291.813	89.793.336	155.496.854	11.093.078	267.675.081
Titoli di Capitale quotati	16.711.867	294.984.110	52.060.692	-	363.756.669
Titoli di Debito non quoti	-	134.327	-	-	134.327
Quote di OICR	-	275.849.121	-	-	275.849.121
Depositi bancari	105.952.561	-	-	-	105.952.561
Totale	370.102.811	1.041.834.662	491.729.955	47.497.677	1.951.165.105

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 / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	624.565.693	102.438.005	415.115.321	61.887.013	1.204.006.032
USD	301.256.939	162.711.437	74.976.123	35.893.582	574.838.081
JPY	5.431.826	0	0	1.239	5.433.065
GBP	0	2.659.966	66.524.980	3.978.241	73.163.187
CHF	0	0	44.912.754	1.089.011	46.001.765
SEK	1.694.452	0	16.978.172	788.082	19.460.706
DKK	0	0	16.408.620	14.375	16.422.995
NOK	3.107.189	0	4.689.820	112.015	7.909.025
CZK	0	0	0	183	183
CAD	1.741.247	0	0	1.049.695	2.790.940
AUD	0	0	0	973.723	973.723
HKD	0	0	0	0	0
SGD	0	0	0	0	0
NZD	0	0	0	160.586	160.586
Altre valute	0	0	0	4.817	4.817
Totale	937.797.346	267.809.408	639.605.790	105.952.561	1.951.165.105

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	7,493	9,560	4,934	7,810
Titoli di Debito quotati	2,758	5,531	5,798	2,475

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
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	162.353	GBP	4.290.902
TOTAL SA	FR0000120271	85.100	EUR	4.186.920
BNP PARIBAS	FR0000131104	40.374	EUR	2.132.958
ENI SPA	IT0003132476	123.349	EUR	1.707.890
BP PLC	GB0007980591	250.060	GBP	1.391.731
E.ON SE	DE000ENAG999	122.064	EUR	1.162.538
SCHLUMBERGER HLDGS CORP 21/12/2025 4	USU8066LAE49	700.000	USD	673.366
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	23.506	GBP	620.002
BG ENERGY CAPITAL PLC 15/10/2021 4	US05541VAE65	624.000	USD	579.302
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/02/2025 ,375	XS1476654238	500.000	EUR	510.569
BP CAP MARKETS AMERICA 06/11/2028 4,234	US10373QAE08	500.000	USD	506.464
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/08/2028 ,75	XS1476654584	400.000	EUR	413.867
ENI SPA 12/09/2023 4	US26874RAG39	400.000	USD	380.280
BP CAPITAL MARKETS PLC 01/10/2020 4,5	US05565QBP28	337.000	USD	309.405
ENI SPA 12/09/2025 3,75	XS0970852348	250.000	EUR	302.275
SNAM SPA 21/04/2023 1,5	XS1126183760	250.000	EUR	264.642
BG ENERGY CAPITAL PLC 15/10/2041 5,125	US05541VAF31	200.000	USD	228.055
TOTAL CAPITAL INTL SA 12/07/2023 ,25	XS1443997223	200.000	EUR	202.557
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2026 2,875	US822582BT82	100.000	USD	92.630
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2021 1,875	US822582BS00	100.000	USD	89.484
Totale				20.045.837

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-866.817.269	563.403.551	-303.413.718	1.430.220.820
Titoli di Debito quotati	-143.559.291	112.224.572	-31.334.719	255.783.863
Titoli di Capitale quotati	-265.450.548	204.982.684	-60.467.864	470.433.232
Titoli di Debito non quotati	-150.000	-	-	150.000
Quote di OICR	-198.564.320	233.128.259	34.563.939	431.692.579
Totali	-1.474.541.428	1.113.739.066	-360.652.362	2.588.280.494

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.430.220.820	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	255.783.863	0,000
Titoli di Capitale quotati	69.688	61.657	131.345	470.433.232	0,028
Titoli di Debito quotati	-	-	-	150.000	0,000
Quote di OICR	14.929	5.139	20.067	431.692.579	0,005
Totale	84.617	66.796	151.412	2.588.280.494	0,006

l) Ratei e risconti attivi**€ 8.687.609**

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**€ 4.696.812**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	3.154.277
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	1.517.964
Crediti per commissioni di retrocessione	24.571
Totale	4.696.812

p) Margini e crediti su operazioni *forward* / *future***€ 39.305.738**

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2019.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 2.515.995****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.268.513**

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**€ -**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.073.363**

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**€ 174.119**

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**€ -**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 15.179.861****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 15.179.861**

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.961.060
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.601.427
Debiti vs aderenti per cambio comparto	3.323.517
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.252.543
Erario ritenute su redditi da capitale	1.248.230
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	434.620
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	425.706
Contributi da riconciliare	355.340
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	265.072
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	169.374
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	72.507
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	32.987
Debiti verso Gestori per investimento	32.457
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.262
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	308
Contributi da rimborsare	228
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	124
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	96
Debiti verso Gestori	3
Totale	15.179.861

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 18.454.905****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 16.177.148**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	14.509.802
Debiti per commissioni di over performance	1.076.316
Debiti per commissione di gestione	529.696
Debiti per commissioni banca depositaria	58.661
Altre passività della gestione finanziaria	2.673
Totale	16.177.148

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 2.277.757**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.406.450**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.248.781**

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 **€ 157.669**

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 di imposta **€ 20.083.571**

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

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti **€ 847.093**

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 **€ 81.383.711**

Per il dettaglio si da rinvio alla tabella di pag. 53.

Valute da regolare **€ -590.603.165**

Per il dettaglio si da rinvio alla tabella di pag. 53.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 67.742.682

a) Contributi per le prestazioni € 200.926.226

Contributi da datore lavoro	42.873.812
Contributi da lavoratori (1)	34.943.150
T.F.R.	88.333.907
Contributi per ristoro posizione	4.209
Contributi per coperture accessorie	280.340
Trasferimenti da altri fondi	25.565.687
Switch in ingresso	8.287.098
TFR Progresso	638.023
Totale	200.926.226

(1) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 7.627.656.

b) Anticipazioni € 44.505.278

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

c) Trasferimenti e riscatti € 56.494.381

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	25.469.872
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	12.392.861
Trasferimento posizione ind.le in uscita	7.843.676
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	5.190.022
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	4.875.798
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	605.725
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	116.427
Totale	56.494.381

d) Trasformazioni in rendita € 3.273.479

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 € 29.020.978

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 280.340

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

€ -

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 390.912

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 207.683.986

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	15.629.321	52.193.866
Titoli di debito quotati	7.501.867	18.151.276
Titoli di capitale quotati	7.664.587	68.103.161
Titoli di debito non quotati	428	622
Quote di OICVM	307.774	49.942.689
Depositi bancari	652.834	3.675.884
Opzioni, future, forward	-	11.880.023
Risultato della gestione cambi	-	-26.896.580
Commissioni di negoziazione	-	-151.412
Commissioni di gestione retrocesse	-	90.426
Quote associative in cifra variabile	-	-924.275
Altri costi	-	-533.571
Altri ricavi	-	395.066
Totale	31.756.811	175.927.175

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 486.400), sopravvenienze passive (€ 27), oneri diversi (€ 27), oneri bancari (€ 47.113) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 11.673), sopravvenienze attive (€ 383.389) 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. Il gestore HSBC 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 € 2.658.164

a) Società di gestione € 2.324.124

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - BILANCIATO - AMUNDI	374.703	-	374.703
FONDENERGIA - BILANCIATO - ANIMA	209.232	-	209.232
FONDENERGIA - BILANCIATO - BNP PARIBAS	178.721	-27.155	151.566
FONDENERGIA - BILANCIATO - CANDRIAM	130.499	391.496	521.995
FONDENERGIA - BILANCIATO - DEU. BANK	183.573	-	183.573
FONDENERGIA - BILANCIATO - EDRAM	43.539	-	43.539
FONDENERGIA - BILANCIATO - EURIZON	108.287	163.306	271.593
FONDENERGIA - BILANCIATO - HSBC	300.089	-317.922	-17.833
FONDENERGIA - BILANCIATO - PIMCO	308.892	89.854	398.746
FONDENERGIA - BILANCIATO - STATE STREET	187.010	-	187.010
Totale	2.024.545	299.579	2.324.124

b) Banca depositaria € 334.040

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2019.

60 - Saldo della gestione amministrativa € - 19.576

Il saldo della gestione amministrativa è pari a € -19.576. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.407.270

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 25.225);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 438.370);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 351.083);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 924.275);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 59.182);
- l'importo dell'utilizzo dell'avanzo amministrativo (€ 390.865).

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 € 244.891

c) Spese generali ed amministrative € 564.522

d) Spese per il personale € 514.485

e) Ammortamenti € 31.408

g) Oneri e proventi diversi (proventi) € 86.129

i) Risconto per copertura oneri amministrativi € 157.669

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

35.919.987

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	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	395.819.660	321.595.727
20-a) Depositi bancari	26.398.300	8.086.440
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	93.776.766	82.154.792
20-d) Titoli di debito quotati	48.474.432	52.893.987
20-e) Titoli di capitale quotati	137.727.657	139.261.189
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	78.839.094	35.011.190
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	708.047	1.043.537
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.755.735	1.671.205
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	8.139.629	1.473.387
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	503.071	315.067
40-a) Cassa e depositi bancari	260.220	291.937
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	48
40-c) Immobilizzazioni materiali	207.133	3.472
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	35.718	19.610
50 Crediti di imposta	-	4.056.820
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	396.322.731	325.967.614

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.307.885	2.200.073
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.307.885	2.200.073
20 Passivita' della gestione finanziaria	329.744	2.219.229
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	101.706	1.882.567
20-e) Debiti su operazioni forward / future	228.038	336.662
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	293.034	308.089
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	255.498	220.247
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.536	87.842
50 Debiti di imposta	5.198.571	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.129.234	4.727.391
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	388.193.497	321.240.223
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	173.770	142.849
Contributi da ricevere	-173.770	-142.849
Contratti futures	-24.315.275	-18.554.553
Controparte c/contratti futures	24.315.275	18.554.553
Valute da regolare	-59.928.441	-64.495.647
Controparte per valute da regolare	59.928.441	64.495.647

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	27.668.741	13.720.126
10-a) Contributi per le prestazioni	50.729.153	40.652.696
10-b) Anticipazioni	-9.392.780	-7.687.470
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.556.952	-18.455.828
10-d) Trasformazioni in rendita	-126.181	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.002.462	-734.557
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-57.508	-54.618
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-253
10-i) Altre entrate previdenziali	75.471	156
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.942.694	-19.790.483
30-a) Dividendi e interessi	6.699.728	6.168.309
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	42.242.966	-25.958.792
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	-398.995	-339.565
40-a) Società' di gestione	-334.745	-265.439
40-b) Banca depositaria	-64.250	-74.126
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	48.543.699	-20.130.048
60 Saldo della gestione amministrativa	-3.776	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	293.876	341.828
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.236	-45.678
60-c) Spese generali ed amministrative	-115.805	-111.530
60-d) Spese per il personale	-105.540	-93.738
60-e) Ammortamenti	-6.203	-3.048
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	17.668	8
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-37.536	-87.842
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	76.208.664	-6.409.922
80 Imposta sostitutiva	-9.255.390	4.056.820
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	66.953.274	-2.353.102

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.351.904,277		321.240.223
a) Quote emesse	2.247.451,948	50.804.624	-
b) Quote annullate	-1.022.424,866	-23.135.883	-
c) Variazione del valore quota	-	39.284.533	66.953.274
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	16.576.931,359	66.953.274	388.193.497

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

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2019 era di € 23,418.

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, € 27.668.741, 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 (€ 38.214.283), degli switch per conversione comparto (€ 11.147.902), dei trasferimenti in ingresso (€ 1.259.266), dai contributi per ristoro posizione (€ 1.427), altre entrate previdenziali (€ 75.471), t.f.r. pregresso (€ 48.767) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 14.277.481), rata R.I.T.A. (€ 9.836), trasformazioni in rendita (€ 126.181), prestazioni previdenziali (€ 1.002.462), degli switch in uscita (€ 7.662.415).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 395.819.660**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR 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	191.440.865
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A	185.423.013
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	10.890.919
TOTALE	387.754.797

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 € 395.489.916 vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 11.524 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 3.578.183, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 2.483.231 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 1.685.229.

Depositi bancari

€ 26.398.300

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 20.335.823), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 3.578.183), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 2.483.231) e dai Ratei e risconti passivi sui conti correnti di gestione (€ 1.063).

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 € 395.819.660, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, %tramite OICR
TREASURY BILL 20/02/2020 ZERO	US912796TG47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	24.449.702	6,18	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.780.696	1,71	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.333.402	1,35	0,00
OBRIGACOES DO TES 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.774.829	1,21	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	3.757.394	0,95	0,04
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.997.000	0,76	0,03
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.921.813	0,74	0,14
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.897.810	0,73	0,12
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.670.790	0,67	0,13
KBC GROUP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	2.467.826	0,62	0,03
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	2.371.554	0,60	0,02
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.335.409	0,59	0,03
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.332.684	0,59	0,09
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	2.292.905	0,58	0,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.222.220	0,56	0,03
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	2.212.399	0,56	0,08
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	2.049.365	0,52	0,00
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	2.035.107	0,51	0,04
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.023.159	0,51	0,12
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.955.247	0,49	0,12
IRISH TSY 0.9% 2028 15/05/2028 ,9	IE00BDHDP44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.918.370	0,48	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.829.470	0,46	0,00
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	1.761.240	0,44	0,07
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.729.563	0,44	0,03
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.718.785	0,43	0,01
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.715.184	0,43	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.671.535	0,42	0,00

Rendiconto Comparto Dinamico

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, %tramite OICR
UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	1.649.346	0,42	0,09
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	1.625.679	0,41	0,00
ROYAL BANK OF CANADA 19/06/2026 ,05	XS2014288315	I.G - TDebito Q OCSE	1.600.858	0,40	0,00
US TREASURY N/B 30/09/2024 2,125	US9128282Y56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.598.102	0,40	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.590.883	0,40	0,00
TELEPERFORMANCE	FR0000051807	I.G - TCapitale Q UE	1.554.938	0,39	0,05
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.547.383	0,39	0,07
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	1.545.853	0,39	0,01
DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	XS2079723552	I.G - TDebito Q OCSE	1.544.876	0,39	0,00
US TREASURY N/B 30/06/2022 1,75	US912828XW50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.520.333	0,38	0,00
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	1.511.132	0,38	0,07
BUONI POL. DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.500.298	0,38	0,00
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	1.353.412	0,34	0,02
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.335.806	0,34	0,03
BUONI POL. DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.316.117	0,33	0,00
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	1.307.753	0,33	0,06
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	1.278.966	0,32	0,01
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.266.580	0,32	0,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.262.162	0,32	0,00
BUONI POL. DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.257.496	0,32	0,00
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	1.203.092	0,30	0,01
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	1.179.693	0,30	0,09
CAPGEMINI SE	FR0000125338	I.G - TCapitale Q UE	1.174.269	0,30	0,00
TOTALE			125.950.484	31,82	1,65

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio.

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	11.465.000	1,0870	-10.547.378
DKK	6.000.000	7,4725	-802.944
GBP	12.050.000	0,8474	-14.220.806
NOK	2.700.000	9,8638	-273.730
SEK	9.350.000	10,5078	-889.819
USD	37.260.000	1,1225	-33.193.764
Totale			-59.928.441

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 59.928.441, 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
EURO-BOBL FUTURE Mar20	EUR	-	-3.073.490	-3.073.490
EURO-BUND FUTURE Mar20	EUR	-	-12.445.770	-12.445.770
S&P500 EMINI FUT Mar20	USD	25.906.370	-	25.906.370
EURO STOXX 50 Mar20	EUR	1.603.470	-	1.603.470
MSCI EmgMkt Mar20	USD	12.324.695	-	12.324.695
Totale		39.834.535	-15.519.260	24.315.275

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 24.315.275, 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 € 395.819.660:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	Obbligazionario	7.321.500	1,85
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	Azionario	15.165.915	3,83
HSBC EURO EQUI VOL FOCUSED-Z	FR0013261229	Azionario	1.770.174	0,45
HSBC EURO PME-ZC	FR0013076015	Azionario	1.958.100	0,49
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	Obbligazionario	9.527.204	2,41
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	11.006.721	2,78
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	Azionario	6.331.955	1,60
HSBC VALEURS HAUT DIV-Z	FR0010250290	Azionario	3.249.834	0,82
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	Obbligazionario	13.362.753	3,38
STATE ST EUR LQ LVNAV-Z ACC	IE00B45B5111	Liquidità	9.144.940	2,31
Totale			78.839.094	19,92

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	16.566.475	38.387.061	38.823.230	-	93.776.766
Titoli di Debito quotati	2.752.926	24.697.083	20.839.814	184.609	48.474.432
Titoli di Capitale quotati	5.025.791	92.298.769	40.403.097	-	137.727.657
Quote di OICR	-	78.839.094	-	-	78.839.094
Depositi bancari	26.398.300	-	-	-	26.398.300
Totale	50.743.492	234.222.007	100.066.141	184.609	385.216.249

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	55.727.076	39.026.725	151.327.943	11.663.933	251.684.263
USD	38.049.690	9.447.707	27.963.618	7.349.216	82.810.231

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
GBP	-	-	23.085.311	2.155.984	25.241.295
CHF	-	-	9.999.094	2.541.239	12.540.333
SEK	-	-	1.666.198	433.479	2.099.677
DKK	-	-	685.440	991.578	1.677.018
NOK	-	-	513.774	2.322	516.095
CAD	-	-	1.325.373	1.260.549	2.585.922
Totale	93.776.766	48.474.432	216.566.751	26.398.300	379.154.834

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	8,758	9,665	3,202	0,000
Titoli di Debito quotati	0,000	0,000	0,000	0,000

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
BP PLC	GB0007980591	411.979	GBP	2.292.905
TOTAL SA	FR0000120271	40.386	EUR	1.986.991
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	43.909	GBP	1.158.159
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	41.007	EUR	1.072.948
SCHLUMBERGER FINANCE BV 15/10/2027 ,25	XS2010045198	800.000	EUR	794.189
BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	600.000	EUR	583.064
BNP PARIBAS	FR0000131104	9.954	EUR	525.870
BNP PARIBAS CARDIF 29/11/2024 1	FR0013299641	400.000	EUR	406.734
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	XS1120649584	300.000	EUR	320.230
BP CAP MARKETS AMERICA 10/05/2023 2,75	US10373QAL41	200.000	USD	182.892
BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	XS1492671158	175.000	EUR	180.659
CHEVRON CORP	US1667641005	1.500	USD	161.038
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	2.536	USD	157.650
BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	XS1190973559	150.000	EUR	156.536
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	1.640	USD	110.176
TOTAL CAPITAL CANADA LTD 15/07/2023 2,75	US89153UAF84	100.000	USD	92.620
Totale				10.182.661

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-114.286.054	105.182.190	-9.103.864	219.468.244
Titoli di Debito quotati	-28.040.043	33.005.297	4.965.254	61.045.340
Titoli di capitale quotati	-123.834.070	153.841.369	30.007.299	277.675.439
Titoli di Debito non quotati	-66.954.044	30.835.438	-36.118.606	97.789.482
Totali	-333.114.211	322.864.294	-10.249.917	655.978.505

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	219.468.244	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	61.045.340	0,000
Titoli di Capitale quotati	27.908	35.343	63.252	277.675.439	0,023
Quote di OICR	4.779	25.142	29.921	97.789.482	0,000
TOTALI	32.687	60.485	93.173	655.978.505	0,014

I) Ratei e risconti attivi **€ 708.047**

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 **€ 1.755.735**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	70.506
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	1.685.229
Totale	1.755.735

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 8.139.629**

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2019.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 503.071****a) Cassa e depositi bancari** **€ 260.220**

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 **€ -**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 207.133**

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 **€ 35.718**

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

€ -

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale**

€ 2.307.885

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.307.885

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.086.916,00
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	667.255,00
Erario ritenute su redditi da capitale	256.059,00
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	113.410,00
Contributi da riconciliare	72.893,00
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	52.950,00
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	41.752,00
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	9.836,00
Debiti verso Gestori per investimento	6.658,00
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	63,00
Contributi da rimborsare	47,00
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	25,00
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	20,00
Debiti verso Gestori	1,00
Totale	2.307.885

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 329.744

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 101.706

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	88.708
Debiti per commissioni banca depositaria	11.524
Altre passività della gestione finanziaria	1.474
Totale	101.706

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 228.038

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 293.034

b) Altre passività della gestione amministrativa € 255.498

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 € 37.536

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 di Imposta € 5.198.571

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

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 173.770

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 € 24.315.275

Per il dettaglio si fa riferimento alla tabella di pag. 69.

Valute da regolare € - 59.928.441

Per il dettaglio si fa riferimento alla tabella di pag. 70.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 27.668.741

a) Contributi per le prestazioni € 50.729.153

Contributi da datore lavoro	9.285.980
Contributi da lavoratori (1)	8.299.359
T.F.R.	20.628.943
Contributi per ristoro posizione	1.427

T.F.R. Progresso	48.767
Contributi per coperture accessorie	57.508
Trasferimenti da altri fondi	1.259.266
Switch in ingresso	11.147.903
Totale	50.729.153

(1) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 1.953.084.

b) Anticipazioni

€ 9.392.780

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ 12.556.952

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	508.235
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	207.155
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.145.893
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	2.983
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	9.836
Riscatto per conversione comparto	7.662.415
Trasferimento posizione ind.le in uscita	2.020.435
Totale	12.556.952

d) Trasformazioni in rendita

€ 126.181

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

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 1.002.462

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ 57.508

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

€ -

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 75.471

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 48.942.694**

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	1.392.341	4.388.556
Titoli di debito quotati	782.005	1.934.635
Titoli di capitale quotati	4.116.105	29.411.198
Quote di OICR	-	7.739.219
Depositi bancari	409.277	806.762
Opzioni, future, forward	-	1.353.685
Risultato della gestione cambi	-	-3.118.115
Quote associative in cifra variabile	-	-177.388
Commissioni di negoziazione	-	-93.173
Commissioni di gestione retrocesse	-	1.581
Altri costi	-	-160.991
Altri ricavi	-	156.997
Totale	6.699.728	42.242.966

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 156.535); arrotondamenti passivi (€ 4) e oneri diversi (€ 4.452). Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi (€ 4), sopravvenienze attive (€ 156.426) e da proventi diversi (€ 567). 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 HSBC 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**€ 398.995****a) Società di gestione****€ 334.745**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - DINAMICO - CANDRIAM	159.068	-	159.068
FONDENERGIA - DINAMICO - CREDIT SUISSE	23.830	-	23.830
FONDENERGIA - DINAMICO - HSBC	115.902	-	115.902
FONDENERGIA - DINAMICO - STATE STREET	35.945	-	35.945
Totale	334.745	-	334.745

b) Banca Depositaria **€ 64.250**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2019.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 3.776**

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 **€ 293.876**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 8.232);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 87.842);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 81.178);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 177.388);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 14.639);
- l'importo dell'utilizzo dell'avanzo di gestione (€ 75.403)

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 **€ 50.236**

c) Spese generali ed amministrative **€ 115.805**

d) Spese per il personale **€ 105.540**

e) Ammortamenti **€ 6.203**

g) Oneri e proventi diversi (proventi) **€ 17.668**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 37.536**

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 **€ 9.255.390**

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	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	177.701.635	147.017.065
20-a) Depositi bancari	25.175.767	16.619.617
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.479.951	87.225.742
20-d) Titoli di debito quotati	49.569.290	35.906.125
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.	9.003.987	4.104.369
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.126.132	1.339.038
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.346.508	1.822.174
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.166	1.919.360
40 Attivita' della gestione amministrativa	245.788	161.806
40-a) Cassa e depositi bancari	134.572	149.927
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	25
40-c) Immobilizzazioni materiali	92.744	1.783
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.472	10.071
50 Crediti di imposta	-	398.143
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	177.949.589	149.496.374

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.825.954	2.105.696
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.825.954	2.105.696
20 Passivita' della gestione finanziaria	86.423	71.732
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	86.423	71.732
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.166	1.919.360
40 Passivita' della gestione amministrativa	168.024	169.491
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	131.095	112.084
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	36.929	57.407
50 Debiti di imposta	175.179	9.226
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.257.746	4.275.505
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	174.691.843	145.220.869
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	89.865	73.362
Contributi da ricevere	-89.865	-73.362
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	26.495.789	11.694.031
10-a) Contributi per le prestazioni	47.832.741	28.314.731
10-b) Anticipazioni	-2.525.030	-1.864.380
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.086.262	-9.761.051
10-d) Trasformazioni in rendita	-682.697	-937.910
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.055.547	-4.040.315
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-29.740	-28.049
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5	-
10-i) Altre entrate previdenziali	42.329	11.005
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.883.307	-2.071.168
30-a) Dividendi e interessi	2.056.317	2.194.903
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.785.756	-4.312.162
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	41.234	46.091
40 Oneri di gestione	-333.111	-287.709
40-a) Società di gestione	-304.475	-262.997
40-b) Banca depositaria	-28.636	-24.712
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.550.196	-2.358.877
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.689	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	169.495	187.844
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.980	-23.458
60-c) Spese generali ed amministrative	-59.888	-57.277
60-d) Spese per il personale	-54.579	-48.140
60-e) Ammortamenti	-2.945	-1.565
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	9.137	3
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-36.929	-57.407
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	30.044.296	9.335.154
80 Imposta sostitutiva	-573.322	388.925
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.470.974	9.724.079

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.264.716,12	9.724.079	145.220.869
a) Quote emesse	3.963.459,975	47.875.070	-
b) Quote annullate	-1.754.362,362	-21.379.281	-
c) Variazione del valore quota		2.975.185	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			29.470.974
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.473.813,733	29.470.974	174.691.843

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

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2019 era di € 12,070.

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, € 26.495.789, 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 (€ 19.893.681), degli switch per conversione comparto (€ 19.898.633), dei trasferimenti in ingresso (€ 7.227.527), contributi per ristoro posizioni (€ 25), t.f.r. pregresso (€ 783.135) ed altre entrate previdenziali (€ 42.329), altre uscite previdenziali (€ 5) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 8.403.376), degli switch in uscita (€ 6.207.916), delle trasformazioni in rendita (€ 682.697), delle erogazioni in forma di capitale (€ 6.055.547).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 177.701.635**

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.	173.114.656
TOTALE	173.114.656

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 € 177.615.212 vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 5.138 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 857.881, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 1.301.305 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 2.346.508.

Depositi bancari

€ 25.175.767

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 23.016.581), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 857.881), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 1.301.305).

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 € 177.701.635:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, % tramite OICR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.389.130	9,79	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.120.750	9,07	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.284.489	6,91	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.021.793	6,20	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.810.579	4,40	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.146.843	4,02	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.173.842	3,47	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.011.541	2,26	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.440.618	1,94	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.095.487	1,74	0,00
SAP SE 10/03/2022 ,25	DE000A2TSTD0	I.G - TDebito Q UE	1.617.491	0,91	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.533.129	0,86	0,00
DNB BANK ASA 25/07/2022 FLOATING	XS1940133298	I.G - TDebito Q OCSE	1.519.647	0,86	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	1.448.912	0,82	0,00
CARREFOUR SA 12/06/2023 ,875	FR0013342128	I.G - TDebito Q UE	1.438.611	0,81	0,00
DAIMLER AG 11/05/2023 ,75	DE000A169NB4	I.G - TDebito Q UE	1.430.025	0,80	0,00
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	1.419.631	0,80	0,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 20/04/2023 ,8	BE6276039425	I.G - TDebito Q UE	1.415.530	0,80	0,00
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 01/12/2022 ,625	XS1828032513	I.G - TDebito Q UE	1.415.440	0,80	0,00
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	1.410.497	0,79	0,00
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	I.G - TDebito Q UE	1.410.227	0,79	0,00
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	1.317.707	0,74	0,00
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	1.312.586	0,74	0,00
ING BANK NV 26/11/2021 FLOATING	XS1914936726	I.G - TDebito Q UE	1.206.416	0,68	0,00

Rendiconto Comparto Garantito

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, % tramite OICR
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	1.146.890	0,65	0,00
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	I.G - TDebito Q IT	1.137.175	0,64	0,00
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	I.G - TDebito Q UE	1.136.788	0,64	0,00
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	1.130.193	0,64	0,00
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	FR0012759744	I.G - TDebito Q UE	1.124.930	0,63	0,00
BAYER CAPITAL CORP BV 26/06/2022 FLOATING	XS1840614736	I.G - TDebito Q UE	1.103.615	0,62	0,00
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	1.101.870	0,62	0,00
IBERDROLA INTL BV 24/10/2022 2,5	XS1057055060	I.G - TDebito Q UE	1.075.565	0,61	0,00
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2022 5	XS0452187916	I.G - TDebito Q UE	1.048.542	0,59	0,00
UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	1.006.011	0,57	0,00
BPCE SA 23/03/2023 FLOATING	FR0013323672	I.G - TDebito Q UE	1.002.673	0,56	0,00
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	988.911	0,56	0,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	907.267	0,51	0,00
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	905.664	0,51	0,00
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	I.G - TDebito Q UE	811.795	0,46	0,00
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	811.616	0,46	0,00
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 19/04/2023 ,625	XS1599125157	I.G - TDebito Q UE	716.759	0,40	0,00
SWISS RE FINANCE JERSEY 27/05/2023 1,375	XS1421827269	I.G - TDebito Q UE	715.000	0,40	0,00
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	707.514	0,40	0,00
SANOFI 13/09/2022 0	FR0013201621	I.G - TDebito Q UE	703.808	0,40	0,00
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	703.264	0,40	0,00
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	695.593	0,39	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	693.186	0,39	0,00
CIE DE SAINT-GOBAIN 28/03/2022 3,625	XS0760364116	I.G - TDebito Q UE	688.593	0,39	0,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 24/05/2022 5,125	FR0010474239	I.G - TDebito Q UE	681.100	0,38	0,00
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	670.273	0,38	0,00
TOTALE			131.805.512	74,17	-

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 € 177.701.635:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	Azionario	9.003.987	5,07
Totale			9.003.987	5,07

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	45.777.915	44.702.036	-	90.479.951
Titoli di Debito quotati	2.936.009	34.997.147	11.636.134	49.569.290

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR	-	9.003.987	-	9.003.987
Depositi bancari	25.175.767	-	-	25.175.767
Totale	73.889.691	88.703.170	11.636.134	174.228.995

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	90.479.951	49.569.290	9.003.987	25.175.767	174.228.995
Totale	90.479.951	49.569.290	9.003.987	25.175.767	174.228.995

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	2,453	2,405	0,000
Titoli di debito quotati	1,180	2,193	1,546

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
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	500.000	EUR	502.827
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	1.110.000	EUR	1.137.175
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	1.400.000	EUR	1.410.227
E.ON SE 29/09/2022 0	XS2091216205	450.000	EUR	449.577
Totale				3.499.806

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di stato	-52.041.265	48.766.611	-3.274.654	100.807.876
Titoli di debito quotati	-17.604.550	4.552.228	-13.052.322	22.156.778
Quote di OICR	-3.727.042	-	-3.727.042	3.727.042
Totale	-73.372.857	53.318.839	-20.054.018	126.691.696

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.126.132

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 **€ 2.346.508**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	2.346.508
Totale	2.346.508

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 2.166**

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 **€ 245.788**

a) Cassa e depositi bancari **€ 134.572**

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 **€ -**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 92.744**

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 **€ 18.472**

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 **€ -**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.825.954**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.825.954**

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

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti per cambio comparto	1.140.083
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	594.503
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	322.659
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	296.736
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	185.361
Erario ritenute su redditi da capitale	132.421
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	52.881
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	46.268
Contributi da riconciliare	37.697
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	13.711
Debiti verso Gestori per investimento	3.443
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	111
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	33
Contributi da rimborsare	24
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	13
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-
Totale	2.825.954

20 - Passività della gestione finanziaria € 86.423

d) Altre passività della gestione finanziaria € 86.423

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	81.285
Debiti per commissioni banca depositaria	5.138
Totale	86.423

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 2.166

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 € 168.024

b) Altre passività della gestione amministrativa € 131.095

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 € 36.929

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 € 175.179

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

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 89.865

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 € 26.495.789

a) Contributi per le prestazioni € 47.832.741

Contributi da datore lavoro	4.675.937
Contributi da lavoratori (1)	3.160.156
T.F.R.	12.057.588
Contributi per ristoro posizione	25
TFR Progresso	783.135
Contributi per coperture accessorie	29.740
Trasferimenti da altri fondi	7.227.527
Switch – in ingresso	19.898.633
Totale	47.832.741

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 622.349.

b) Anticipazioni € 2.525.030

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

c) Trasferimenti e riscatti € 12.086.262

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	6.207.916
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.129.852
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.809.932
Trasferimento posizione ind.le in uscita	767.432
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	651.636
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	508.599
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	10.895
Totale	12.086.262

d) Trasformazioni in rendita **€ 682.697**

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 **€ 6.055.547**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ 29.740**

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 premiorienza del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali **€ 5**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 42.329**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.883.307**

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	1.531.475	130.604
Titoli di debito quotati	537.120	562.615
Quote di OICVM	-	1.172.576

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote associative in cifra variabile	-	-79.991
Altri costi	-12.278	-48
Totale	2.056.317	1.785.756

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 € 41.234

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 € 333.111

a) Società di gestione € 304.475

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Amundi SGR S.p.A.	304.475	-	304.475
Totale	304.475	-	304.475

b) Banca depositaria € 28.636

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2019.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 1.689

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 € 169.495

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 6.825);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 57.407);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 51.159);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 79.991);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 7.846);

– l'importo dell'utilizzo dell'avanzo amministrativo (€ 33.733).

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	€ 25.980
c) Spese generali ed amministrative	€ 59.888
d) Spese per il personale	€ 54.579
e) Ammortamenti	€ 2.945
g) Oneri e proventi diversi (proventi)	€ 9.137

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 36.929**

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 **€ 573.322**

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 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Attività di vigilanza

Durante l'anno 2019 il Collegio si è riunito periodicamente anche 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, per quanto di propria competenza, 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 legale del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art. 26-bis dello statuto sociale, alla società di revisione BDO Italia S.p.A.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata 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, nell'ambito delle proprie attribuzioni, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, nell'ambito delle proprie attribuzioni, 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.

In data 27 maggio 2019, la Covip ha comunicato al Fondenergia che, essendo stata completata la verifica della documentazione acquisita, l'accertamento ispettivo iniziato il 9 novembre 2018 era da intendersi concluso.

Dal 27 maggio 2019 è decorso il termine di 90 giorni senza che abbia avuto luogo la notifica nei confronti dei soggetti responsabili e dell'obbligato in solido di alcun atto di contestazione.

Il Collegio è stato informato sulle azioni tempestivamente intraprese e sulle analisi effettuate da Fondenergia in relazione all'emergenza sanitaria COVID-19 ("Coronavirus"), apprendendo che Fondenergia ha prontamente attivato il proprio Protocollo di risposta alla crisi, al fine di garantire la massima salute e la massima sicurezza per i propri dipendenti, nonché per i terzi.

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

Relazione sulla gestione

L'Organo di Amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione. Considerando le risultanze contenute nella relazione della Società di revisione al bilancio d'esercizio, sottoscritta il 12 giugno 2020, dove la Società di revisione afferma, fra l'altro, che:

- *“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 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio*

d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip”;

- “Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 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 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi”;

- “A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FONDENERGIA-Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip”;

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

il Collegio Sindacale non ha osservazioni particolari da riferire.

Osservazioni e proposte sul bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato, per quanto di propria competenza, il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che è stato consegnato al Collegio Sindacale in tempo utile affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente relazione e 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 conferma altresì che la Società incaricata della revisione legale dei conti, negli incontri periodici avvenuti nel corso dell'esercizio, non ha segnalato al Collegio Sindacale fatti, circostanze o irregolarità da portare all'attenzione dell'Assemblea. Il Collegio Sindacale e la Società di revisione hanno altresì mantenuto continui scambi informativi anche con riferimento alle difficoltà operative oggettive che si sono manifestate, nel corso delle attività di revisione, in conseguenza dell'aggravarsi dell'emergenza sanitaria Covid-19.

Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale contenute nella relazione sulla revisione del

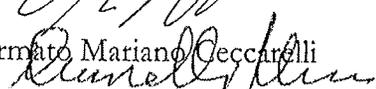
bilancio d'esercizio, sottoscritta il 12 giugno 2020, nella quale si afferma, fra l'altro, che:

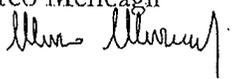
-“A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione”,

il Collegio dei Sindaci, come ciascun suo componente conferma, per i profili di propria competenza, ritiene, sulla base di quanto sopra esposto e in base a quanto è stato portato a sua conoscenza, che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione da parte Vostra del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'Organo Amministrativo.


Firmato Monica Vecchiati


Firmato Vito Di Battista


Firmato Mariano Ceccarelli


Firmato Marco Mencagli



**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 2019

Prot. RC071342019BD2453

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 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. 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 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 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 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 12 giugno 2020

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli
Socio