



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

BILANCIO 2017

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2017**

Via Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Pierluigi RENZI

Vice Presidente

Giacomo BERNI

Consiglieri

Maurizio ANTONELLI

Maurizio BERTONA

Rinaldo Francois D'HARMANT

Daniele EVARISTO

Andrea FIORELMONDO

Paolo FUMAGALLI

Filippo NISI

Francesco Giuseppe PARISI

Bruno QUADRELLI

Claudia VIGNATI

Collegio sindacale

Presidente

Monica VECCHIATI

Sindaci effettivi

Mariano CECCARELLI

Vito DI BATTISTA

Marco MENCAGLI

Sindaci supplenti

Chiara FRANCO

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

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

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

Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie

UnipolSai S.p.A

Responsabile del Controllo Interno

ElleGi Consulenza S.p.A.

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

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

Indice

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

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 28
3.1.2 - Conto Economico	pag. 29
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 30
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 30
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 34

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 38
3.2.2 - Conto Economico	pag. 39
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 40
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 40
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 49

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.2 - Conto Economico	pag. 53
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 54
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 54
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 62

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 65
3.4.2 - Conto Economico	pag. 66
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 67
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 67
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 72

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2017

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2017 il contesto macroeconomico internazionale è stato caratterizzato dal rafforzamento della ripresa globale iniziata nella seconda metà del 2016. Dopo lo slancio della prima metà del 2017 la crescita globale si è rafforzata fino alla fine dell'anno, facendo registrare, nell'intero 2017, un valore pari a 3,7% (contro il 2,8% del 2016) superiore anche al 3,2% del 2015. Circa 120 paesi, rappresentanti i tre quarti del PIL mondiale, hanno registrato, nel 2017, una ripresa della crescita, determinando il più ampio aumento sincronizzato della crescita globale dal 2010.

I principali fattori che hanno caratterizzato l'economia globale, nel 2017, sono stati: (i) la sostenuta e continua crescita dei paesi emergenti e sviluppati (ii) il forte aumento del prezzo del Brent a partire dalla seconda metà dell'anno (iii) il sostenuto aumento del cambio dollaro/euro (iv) la politica monetaria europea accomodante per stimolare l'inflazione del medio-lungo periodo (v) la conferma di una politica monetaria americana meno rilassata come risposta ai progressi del mercato del lavoro e dell'aumento dell'inflazione.

Gli **Stati Uniti** hanno fatto registrare una crescita del 2,3% nel 2017 (contro 1,6% del 2016), non confermando le aspettative di crescita del consensus a fine 2016. La crescita è stata frenata, nella prima parte dell'anno, anche dall'incertezza sulle politiche economiche che sarebbero state adottate dalla nuova amministrazione Trump. Ad indebolire la crescita nel 2017 anche le condizioni meteorologiche eccezionalmente avverse in alcune aree del paese, che hanno moderato l'attività produttiva e la domanda. L'espansione dell'attività economica ha continuato a sostenere la crescita dell'occupazione. Il tasso di disoccupazione rilevato è rimasto invariato al livello storicamente basso del 4,1%. La progressiva saturazione del mercato del lavoro ha sostenuto la crescita dei salari, aumentati del 2,9% su base annua. La crescita USA del 2017 non ha beneficiato degli effetti della riforma fiscale particolarmente espansiva, approvata a fine anno.

Nell'**Area Euro** il PIL aggregato è cresciuto, nel 2017, del 2,4% (contro 1,7% del 2016), grazie al rafforzamento della domanda interna e dei consumi in particolare. L'andamento è stato positivo per tutti paesi dell'area: **l'Italia** ha evidenziato ritmi di crescita in netto miglioramento rispetto all'anno passato, con una crescita dello 1,6% (0,9% nel 2016), anche se ancora inferiori a quelli dei maggiori partner europei. La **Germania** è cresciuta dell'2,5% (contro 1,9% del 2016). La **Francia** ha fatto registrare un ritmo di crescita dell'1,8% (contro l'1,2%, del 2016), mentre la **Spagna** è cresciuta del 3,1%, in linea con il 3,2% 2016, continuando a mantenere un ritmo più elevato di 1 punto percentuale rispetto alla media dell'Unione.

In **Giappone**, una delle economie avanzate più dinamiche, hanno svolto un ruolo di traino i consumi e gli investimenti, che hanno permesso al paese di registrare una crescita di 1,7%.

I principali **mercati emergenti** e le economie in via di sviluppo, tra cui Brasile, Cina e Sud Africa, hanno fatto registrare una crescita del 4,4%. In **Brasile** (1,1%) si confermano i segnali di recupero dell'attività dopo due anni di severa recessione, grazie anche all'allentamento della politica monetaria e all'aumento dei prezzi delle commodity, nonostante l'incertezza politica e la difficile implementazione

delle riforme strutturali. In **Cina** la crescita ha accelerato al 6,8%, sostenuta principalmente dagli investimenti pubblici, soprattutto in infrastrutture, con ulteriori pressioni sul debito.

Nel 2017 le politiche adottate dalle autorità monetarie dei principali paesi sviluppati hanno proseguito il loro percorso desincronizzato. A metà marzo la **FED**, visti i progressi del mercato del lavoro ed il procedere dell'inflazione verso l'obiettivo del 2%, ha alzato il tasso sui FED funds, una prima volta, di un quarto di punto, portandone il corridoio a 0,75 -1%. Altro due rialzi di analoga entità, a giugno e a dicembre, hanno portato il tasso sui FED Funds nel corridoio 1,25 – 1,50% a fine anno. Date le aspettative di un tasso d'inflazione ancora al di sotto del target, il FOMC non ha modificato il profilo di tre rialzi previsti nel 2018. La **BCE** da parte sua ha rimosso, nel meeting di giugno, dai suoi statement, la possibilità che i tassi a breve termine possano raggiungere livelli inferiori rispetto a quelli correnti. Durante i mesi estivi, la bassa inflazione corrente e i rischi legati al forte apprezzamento dell'euro hanno fatto sì che la BCE continuasse ad adottare un orientamento accomodante della politica monetaria. Il 26 ottobre è stato poi annunciato il rallentamento del QE con acquisti mensili a un ritmo più contenuto da gennaio 2018: da 60 a 30 miliardi di euro al mese, almeno fino a settembre 2018. Il programma è rimasto, esplicitamente, «open-ended», non è stato cioè annunciato un termine definitivo degli acquisti ed è stato ribadito che il programma rimarrà flessibile. Inoltre la BCE reinvestirà gli importi derivanti dai titoli in scadenza per un periodo esteso di tempo. La cd "forward guidance" dei tassi di policy è rimasta inalterata: i tassi dovrebbero rimanere sui livelli attuali ben oltre la fine degli acquisti.

La **Bank of England**, dal canto suo, ha alzato nel 2017 il tasso ufficiale per la prima volta dal 2008 in vista del rallentamento dell'economia e dell'inflazione al di sopra del target, spinti dal deprezzamento della sterlina.

Dopo un lieve rientro evidenziato dall'**inflazione** in molti paesi, nei mesi primaverili, in larga misura a riflesso della correzione dei corsi petroliferi, da metà 2017 l'aumento dei prezzi dei carburanti ha contribuito ad alimentare l'inflazione generale, nelle economie avanzate. Sulla dinamica dell'inflazione hanno influito le componenti non core, ossia i prodotti alimentari ed energetici (la Germania ha toccato il 2,2% a febbraio). Ancora debole rimane invece l'inflazione dei salari e quella dei prezzi "core". Tra le economie dei mercati emergenti, l'inflazione primaria e core si è leggermente contratta negli ultimi mesi dopo il calo registrato all'inizio 2017, ad eccezione dell'India in cui ha accelerato dopo il minimo toccato in giugno, rimanendo tuttavia contenuta (+4% il valore registrato a dicembre 2017).

Sul **fronte valutario**, l'euro si è rafforzato verso tutte le principali valute. Rispetto al dollaro l'apprezzamento è stato di circa il 14%, nonostante i rialzi dei tassi di policy da parte della FED. Dopo aver aperto l'anno a 1,05 il rapporto di cambio dollaro/euro ha raggiunto 1,14 a fine giugno, dopo che l'intervento di Draghi a Sintra ha rassicurato i mercati sulla gradualità del rallentamento dello stimolo monetario. Dopo un leggero calo registrato ad ottobre, in seguito al meeting della BCE, il cambio dollaro/euro si è consolidato ad 1,20 a fine dicembre, nonostante la revisione al rialzo del PIL USA del terzo trimestre 2017 e l'approvazione della riforma fiscale USA.

La sterlina, dal canto suo, dopo un 2016 di forte deprezzamento, ha riguadagnato un po' di terreno sull'euro, passando, tra l'inizio e la fine del 2017, da 0,88 a 0,85 sterline per euro, con un incremento

del 4,2%. Lo yen giapponese, nello stesso periodo si è deprezzato del 9% circa nei confronti dell'euro (da 122,9 a 135 yen per euro) e apprezzato del 4,13% nei confronti del dollaro americano (da 117,35 a 112,685 yen per dollaro).

Nel settore delle **materie prime**, il miglioramento delle prospettive di crescita globale, gli eventi meteorologici negli Stati Uniti, l'estensione dell'accordo OPEC per limitare la produzione petrolifera e le tensioni geopolitiche in Medio Oriente hanno contribuito a far aumentare il prezzo del greggio nella seconda metà del 2017. Dopo aver aperto l'anno intorno ai 57\$ al barile ed essere sceso al di sotto dei 45\$ al barile a fine giugno, nella seconda parte dell'anno il prezzo del Brent è aumentato, portandosi intorno ai 67 \$/barile a fine anno.

1. I MERCATI FINANZIARI

Il 2017 è stato connotato dall'alternarsi di elementi positivi con fasi di maggiore incertezza: la forte crescita economica globale, il rafforzamento dell'euro sul dollaro, l'inflazione europea modesta, l'apprezzamento del greggio, le attese sulle politiche monetarie europee ed americane, il cambiamento delle forze politiche con le elezioni francesi e le valutazioni sul primo anno di presidenza Trump, hanno caratterizzato, di volta in volta, tali fasi, rendendo il percorso di crescita dei mercati, nel corso dell'anno, non lineare.

Nel primo trimestre del 2017 i segnali sulla crescita economica globale hanno favorito i mercati più rischiosi, in primis quelli azionari. Azioni Emu ed Europa ex Emu hanno guadagnato, rispettivamente, il 7,1% e il 4,9%, quelle del Nord America l'8,8%, quelle dei Paesi Emergenti il 9,9%. Nel corso del 2017 si sono registrati graduali rialzi dei tassi soprattutto nell'area UEM, con livelli che, pur restando storicamente contenuti, sono cresciuti di ca. 20-30 centesimi sulla parte lunga man mano che si sono manifestati segnali di miglioramento della crescita economica. Negli Stati Uniti gli incrementi dei tassi sono stati più consistenti sulla parte a breve e medio termine della curva mentre sulla parte a lungo termine i rendimenti sono rimasti relativamente stabili, avendo già anticipato nell'anno precedente le attese manovre di politica monetaria. L'approvazione definitiva della riforma fiscale USA ed il conseguente rafforzamento della crescita economica – statunitense e globale – e quindi dell'inflazione, potrebbe favorire un ulteriore incremento dei tassi governativi, nel corso del 2018.

In area euro i tassi hanno continuato a crescere e i mercati bond a soffrire, anche a causa dei timori sul versante politico e dei timori di una conclusione anticipata del QE della BCE, fattori che hanno influenzato negativamente lo spread btp-bund, con il superamento della soglia dei 200 bps ad aprile. I tassi swap sono aumentati in area euro (a 10 anni: 0,8% vs. 0,7% di dicembre 2016) e sul tratto breve della curva US (a 1 anno: 1,4% vs 1,2%). La volatilità è risultata in riduzione sia sul mercato azionario che su quello obbligazionario.

All'inizio del terzo trimestre i mercati obbligazionari ed azionari hanno conosciuto una fase di rialzo, tuttavia i guadagni legati all'«effetto Macron» sono stati erosi dalla paura dell'avvio della riduzione dello stimolo monetario della BCE e dalle incertezze politiche legate al «Russiagate». Conseguentemente la volatilità è aumentata moderatamente sui mercati azionari europei ed nordamericani. In Italia, scongiurate le elezioni anticipate, lo spread btp-bund si è abbassato fino a 170 bps a fine giugno.

Il terzo trimestre ha visto una rinnovata propensione al rischio, sostenuta dal progressivo rafforzamento della ripresa economica globale e dall'orientamento accomodante delle politiche monetarie europee. In rialzo i mercati azionari e obbligazionari, in particolare per quelli a maggiore rischio (corporate e governativo dei Paesi Emergenti). Azioni Emu ed Europa ex Emu rispettivamente +4,3% e +2,5%, Nord America +4,3%, Giappone +4,2%, Paesi Emergenti +4,1%. Tassi in leggero aumento sui tratti più lunghi della curva Euro (a 10 anni: 0,9% vs 0,8% del II trim. '17) e sul tratto a breve per la curva US (a 1 anno: 1,5% vs 1,4% del II trim. '17).

L'anno si è concluso con un rialzo dei mercati azionari, salvo l'area UEM frenata dal settore bancario. Nord America +6,3%, Giappone +8,6%, Paesi Emergenti +5,8%. In moderata crescita anche le quotazioni dei principali mercati obbligazionari, ad eccezione dei titoli governativi US che hanno risentito del rialzo dei tassi della FED. La volatilità chiude in calo per i mercati azionari, con valori trimestrali dell'indicatore ben al di sotto di quelli degli ultimi 10 anni per tutti i mercati (tranne per il Governativo USA). I tassi swap sulla curva Euro sono rimasti stabili, in aumento è risultato il segmento a breve termine della curva US (+0,3% sui nodi 1 e 3 anni).

A dicembre lo spread btp-bund è sceso fino a quota 153 bps con un andamento volatile che ha beneficiato prima dell'upgrade del rating di S&P per l'Italia per poi risentire delle incertezze politiche, chiudendo l'anno a quota 186 bps (rispetto alla quota 163 di fine 2016).

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

Indici obbligazionari	2017	2016
JPM GBI Europe	0,55%	4,82%
Austria	-0,54%	4,35%
Belgio	0,11%	5,09%
Finlandia	-0,76%	3,81%
Francia	0,56%	3,59%
Germania	-1,40%	4,08%
Irlanda	0,76%	3,45%
Italia	0,75%	0,75%
Olanda	-1,02%	4,33%
Portogallo	13,89%	-2,63%
Spagna	1,11%	4,19%
JPM GBI USA (Loc)	2,49%	1,11%
JPM GBI Canada (Loc)	0,19%	-0,29%
JPM GBI Japan (Loc)	0,19%	3,58%
JPM GBI Russia (Loc)	13,00%	14,91%
JPM GBI Brazil (Loc)	26,43%	16,05%
JPM GBI Emergin Markets (EUR)	7,84%	4,27%
JPM GBI Emergin Markets (USD)	9,91%	6,11%

Indici azionari	2017	2016
S&P 500 Index (Dollaro USA)	19,42%	9,54%
Dow Jones (Dollaro USA)	25,08%	13,42%
Nasdaq (Dollaro USA)	28,24%	7,50%
Eurostoxx 50 Index (Euro)	6,49%	0,70%
DAX Index (Euro)	12,51%	6,87%
CAC 40 Index (Euro)	9,26%	4,86%
FTSE 100 (Sterlina)	7,63%	14,43%
Nikkei (Yen)	19,10%	0,42%
Hang Seng Index (Dollaro HKD)	35,99%	0,39%
ITALIA FTSE Mib (Euro)	13,61%	-10,20%

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2017, la gestione ha prodotto risultati in linea con gli obiettivi del Fondo. I risultati in termini reali (cioè in termini di rendimento oltre il tasso d'inflazione) si collocano al di sopra degli obiettivi contenuti nel Documento sulla Politica d'investimento.

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

RISULTATI 2017	Variazione annua del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	1,02%	0,22%	0,47%
BILANCIATO	3,49%	2,69%	1,94%
DINAMICO	5,04%	4,24%	2,65%

OBIETTIVI 2017	Variazione annua del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	0,53%	- 0,17%	1,10%
BILANCIATO	2,70%	1,20%	4,20%
DINAMICO	3,43%	1,83%	6,00%

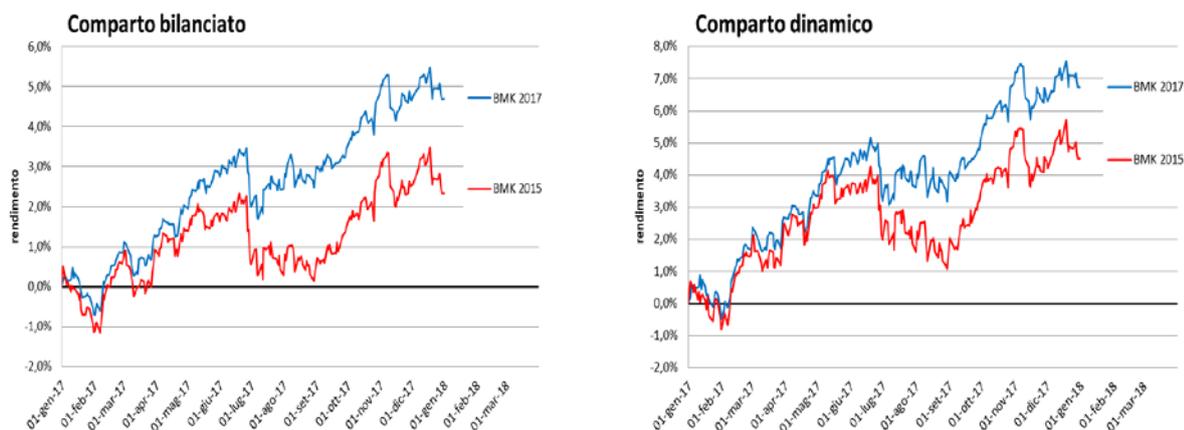
La volatilità del valore della quota si è ridotta nel corso dell'anno. Al 31.12.2017 la volatilità realizzata è stata inferiore a quella prevista nel DPI, in tutti i comparti, analogamente a quanto registrato l'anno precedente.

I comparti bilanciato e dinamico del Fondo hanno beneficiato di nuove fonti di rendimento. Le classi di attività introdotte nell'allocation strategica degli attivi a partire da giugno 2016, con nuove modalità di ripartizione dei mandati di gestione, hanno infatti contribuito ad incrementare i rendimenti consentendo, al contempo, di contenere la rischiosità dei portafogli. I risultati della nuova asset allocation strategica hanno più che compensato il minor rendimento derivante, nel 2016, dalla fase di adeguamento dei portafogli alla struttura dei nuovi mandati (cd "transizione"). Nella tabella seguente sono confrontati i risultati, in termini di rendimento e rischio, ottenuti nel 2017 con la nuova asset allocation (rappresentata dal nuovo benchmark e denominata "BMK 2017") con i valori di rendimento e rischio che si sarebbero ottenuti, sempre nel 2017, mantenendo inalterata l'asset allocation strategica (rappresentata dal precedente benchmark e denominata "BMK 2015").

Confronto risultati benchmark attuale con risultati benchmark precedente			
Comparto Bilanciato	BMK 2017	BMK 2015	differenza
Rendimento	4,69%	2,33%	+ 2,36%
Rischio (*)	2,76%	3,20%	- 0,44%
Comparto Dinamico	BMK 2017	BMK 2015	differenza
Rendimento	6,74%	4,51%	+ 2,23%
Rischio (*)	3,67%	4,17%	- 0,50%

(*) deviazione standard settimanale annualizzata

La modifica dell'asset allocation strategica ha consentito in entrambi i comparti, un incremento di rendimento superiore a due punti percentuali, contribuendo, al contempo, ad una sensibile riduzione del rischio. Nei grafici seguenti vengono confrontati gli andamenti dei due diversi benchmark.



Nel periodo della cd. "transizione", dal 23/05 al 8/06/2016, il minor rendimento rispetto al benchmark teorico, dovuto all'adeguamento dei portafogli ammontò, rispettivamente a -71 bps nel comparto bilanciato ed a -76 bps nel comparto dinamico.

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria pari a 95,15 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 3,06 milioni di euro e l'onere per l'imposta sostitutiva pari a 19,14 milioni di euro. Il risultato della gestione finanziaria indiretta, al netto delle imposte, ammonta quindi a 72,95 milioni di euro.

A fine anno le attività in gestione ammontano a 2,21 miliardi di euro, contro 2,02 miliardi di euro al 31.12.2016.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2017, ammontanti a 3,06 milioni di euro, comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria (euro 0,42 mln), le commissioni fisse di gestione (euro 2,44 mln) e le commissioni di performance (euro 0,19 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 0,14% del patrimonio a fine anno (0,16% nel 2016). L'incidenza delle commissioni di performance è stata, nel 2017, dello 0,01%.

Si riportano nel seguito, oltre all'incremento dei valori della quota di ciascun comparto, il rendimento

lordo¹ del portafoglio, confrontato con quello del benchmark.

Comparto Garantito:

il valore della quota è passato da 11,895 euro del 31/12/2016 a 12,016 euro del 31/12/2017, con un incremento di 1,02%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 0,47%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di 1,15% ed una volatilità, su base annua, di 0,95%. Negli ultimi 10 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di 1,74% ed una volatilità, su base annua, di 1,08%.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria nel comparto garantito hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,18% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2017. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,09% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2017.

Portafoglio del comparto Garantito: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato di 1,43%, superiore di 1,09% a quello del benchmark, pari a 0,34%.

Performance e rischio del portafoglio	Amundi	Benchmark
Rendimento lordo	1,43%	0,34%
Volatilità annua	0,67%	0,50%
Allocazione risorse 31.12.2017	Amundi	Benchmark
Obb. Euro a breve	84,31%	75,00%
Azioni Europa	3,45%	5,00%
Cash	12,24%	20,00%
Totale	100%	100%

Nel corso del 2017 il gestore del comparto garantito, Amundi Sgr (ex-Pioneer Sgr), ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione, che di volatilità.

Dall'inizio del mandato (17/08/2007) al 31.12.2017 il gestore Amundi ha prodotto un rendimento complessivamente superiore a quello del benchmark di 6,65 punti percentuali. La Convenzione con Amundi Sgr è stata rinnovata sino al 31.12.2022.

Comparto Bilanciato:

il valore della quota è passato da 19,439 euro del 31/12/2016 a 20,117 euro del 31/12/2017, con un incremento del 3,49%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 1,94%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 4,64% ed una volatilità, su base annua, del 4,11%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 3,84% e la volatilità a 4,77%.

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

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,12% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2017. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2017.

Portafoglio del comparto Bilanciato

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 4,62% inferiore a quello del benchmark del comparto di 7 bps, ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Rendimento			Rischio		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
Bilanciato	4,62%	4,69%	-0,07%	2,91%	2,76%	0,15%
Edram	9,81%	12,46%	-2,65%	8,05%	7,12%	0,93%
Anima	12,27%		-0,19%	8,20%		1,08%
HSBC	4,74%	4,42%	0,32%	3,08%	3,20%	-0,12%
Amundi	4,25%		-0,17%	3,42%		0,22%
Pimco	3,75%	3,38%	0,37%	1,93%	1,89%	0,04%
Deutsche Bank	2,49%		-0,89%	1,78%		-0,11%
Eurizon	1,75%	1,38%	0,37%	2,42%	2,94%	-0,52%
BNP	1,82%		0,44%	2,72%		-0,22%
State Street	4,62%	4,67%	-0,05%			

La ripartizione delle risorse in gestione al 31.12.2017 è la seguente:

		Ripartizione delle risorse in gestione									
		100,0%	8,6%	9,0%	22,5%	22,1%	7,8%	7,7%	9,5%	9,4%	3,4%
Asset class	BMK	Bilanciato	Edram	Anima	HSBC	Amundi	Pimco	D.Bank	Eurizon	BNP	S.Street
Cash	6,0%	11,6%	6,5%	7,2%	14,4%	5,4%	7,2%	4,7%	8,0%	9,9%	100,0%
Governativo EMU	20,0%	14,8%			10,7%	30,2%	2,2%	0,2%	27,6%	30,9%	
Governativo US	10,0%	7,5%			8,7%	8,5%	0,2%	1,2%	20,0%	17,8%	
Governativo EM	2,0%	1,4%					0,4%	0,3%	7,1%	7,7%	
Inflation L. EMU	17,0%	18,2%			29,9%	21,1%	0,0%	1,4%	37,3%	33,8%	
Corporate Euro	7,5%	4,5%					20,4%	37,8%			
Corporate US	5,0%	5,7%					44,7%	29,0%			
Corporate Global	2,5%	3,9%					25,1%	25,4%			
Azioni EMU	11,0%	16,5%	70,2%	55,5%	10,9%	13,6%					
Azioni EU ex EMU	10,0%	6,5%	23,3%	37,3%	5,0%						
Azioni NA	6,0%	6,1%			13,0%	14,3%					
Azioni EM	3,0%	3,2%			7,3%	6,8%					
Totale	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nel corso di tutto il 2017 tutti i gestori del comparto Bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità.

Comparto Dinamico:

il valore della quota è passato da 20,923 euro del 31/12/2016 a 21,977 euro del 31/12/2017, con un incremento del 5,04%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 2,65%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un

rendimento medio annuo composto pari a 6,05% ed una volatilità, su base annua, del 5,40%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 3,42% e la volatilità a 7,0%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,10% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2017. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2017.

Portafoglio del comparto Dinamico

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 6,46%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 28 bps, ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Rendimento			Rischio		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
Dinamico	6,46%	6,74%	-0,28%	4,02%	3,67%	0,35%
Credit Suisse	6,29%	7,16%	-0,87%	4,25%	3,89%	0,36%
Candriam	7,38%	7,16%	0,22%	4,13%	3,89%	0,24%
State Street	6,46%	6,53%	-0,07%			

La ripartizione delle risorse in gestione al 31.12.2017 è la seguente:

		Ripartizione delle risorse in gestione			
		100,00%	47,47%	48,66%	3,87%
Asset class	Benchmark	Dinamico	Credit Suisse	Candriam	State Street
Cash	6,00%	5,90%	1,19%	2,99%	100,00%
Governativo EMU	15,00%	11,96%	12,02%	12,85%	
Governativo US	5,00%	2,74%	3,34%	2,36%	
Inflation linked EMU	9,00%	9,14%	9,74%	9,28%	
Corporate Euro	7,50%	7,66%	9,59%	6,39%	
Corporate US	5,00%	6,05%	7,54%	5,09%	
Corporate Global	2,50%	3,05%	1,57%	4,74%	
Azioni EMU	17,00%	19,96%	19,70%	21,81%	
Azioni EU ex EMU	16,00%	16,34%	17,50%	16,51%	
Azioni NA	12,00%	11,88%	12,24%	12,48%	
Azioni EM	5,00%	5,32%	5,57%	5,50%	
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Nel corso di tutto il 2017 tutti i gestori del comparto Dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità.

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 31.12.2017 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 2017 sono risultati pari a 208,89 milioni di euro con un incremento del 5% rispetto ai 199,12 milioni di euro incassati nel 2016. Dei contributi degli aderenti, 8,7 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.	11.465	85.493	18.836	115.794	55%
Datore lavoro	3.575	36.672	7.665	47.912	23%
Aderente (contrattuale)	2.150	25.380	5.413	32.943	16%
Aderente (volontaria)	489	6.625	1.599	8.714	4%
Coperture accessorie	31	276	55	362	0%
Trasferimenti da altri fondi	903	1.871	355	3.128	1%
Ristoro posizione		3	1	3	0%
TFR anni precedenti			31	31	0%
Totale	18.613	156.320	33.954	208.888	100%

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 55% dei contributi complessivamente raccolti. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere pari a 88%. 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 108,2 milioni di euro (contro 89,5 milioni di euro del 2016). Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 100,7 milioni di euro (contro 109,7 mln di euro nel 2016). Tale saldo, assieme al margine della gestione finanziaria, pari a 92,1 milioni di euro, decrementato dell'imposta sostitutiva maturata, pari a 19,1 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio, pari a 173,7 milioni di euro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2017, è pari a 2.173,6 milioni di euro (1.999,9 mln. di euro al 31/12/2016) ed è suddiviso in quote, assegnate a 42.236 aderenti, nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	135.496.790	11.276.653	5.117
Bilanciato	1.714.535.574	85.228.150	30.590
Dinamico	323.593.325	14.724.138	6.529
Totale	2.173.625.689		42.236

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	31/12/2016	12,3%	72,5%	15,1%
	31/12/2017	12,1%	72,4%	15,5%
A.N.D.P.	31/12/2016	6,2%	79,4%	14,4%
	31/12/2017	6,2%	78,9%	14,9%

Durante il 2017 hanno aderito al Fondo 1.093 lavoratori e sono usciti 1.145 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. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato negativo per 52 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 358.

L'andamento di iscrizioni, delle uscite e dei cambi di comparto è risultato il seguente:

	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO	totale
DATI 31/12/2016	5.211	30.674	6.403	42.288
Adesioni per tacito conferimento	151			151
Adesioni ordinarie	83	651	206	940
Riattivazioni		1	1	2
Uscite per riscatto	113	385	79	577
Uscite per prestazione	114	306	13	433
Uscite per trasferimento	9	91	30	130
Annullamenti	5			5
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	86	173	99	358
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	173	127	58	358
DATI 31/12/2017	5.117	30.590	6.529	42.236

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

Nel 2017 il Fondo ha incrementato il tasso di adesione complessivo di quattro punti percentuali, rispetto al 2016, da 85% a 89%, pur essendo venuto meno l'effetto dell'adesione massiva di oltre 2.200 lavoratori del settore Gas-Acqua, verificatasi nel 2016 in conseguenza della chiusura del cd. "Fondo Gas". L'incremento è da ascrivere, in parte, alla diminuzione del numero dei potenziali aderenti. Al 30/09/2017 il Fondo ha infatti effettuato una nuova misurazione di tale insieme che è risultato composto da n. 47.662 addetti, con un decremento di n. 2.193 unità rispetto alla precedente misurazione del 30/06/2014, pari a n. 49.855 unità. Inoltre, degli attuali 42.236 aderenti, n. 3.001 hanno cessato il rapporto di lavoro e mantengono la posizione presso il Fondo.

Il tasso di adesione più alto (96%) si registra nel settore Chimico, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso più basso (56%). Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione riferiti alle diverse categorie contrattuali a fine 2017, con gli stessi valori a fine 2016:

Fase di accumulo	ANNO 2017			ANNO 2016		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	33.136	145	93%	32.223	133	90%
Chimico	4.643	14	96%	5.343	14	92%
Gas & Acqua	4.383	56	56%	4.598	66	57%
Altro	74	5	30%	124	3	93%
Totale	42.236	220	89%	42.288	216	85%

Con riferimento al fenomeno dei trasferimenti da e verso altre forme di previdenza complementare, la dinamica, nel 2017, è risultata la seguente:

TRASFERIMENTI	IN ENTRATA	IN USCITA	differenza
Fondi pensione preesistenti	52	41	11
Fondi pensione negoziali	33	59	-26
Fondi pensione aperti	6	9	-3
PIP	45	21	24
Totale	136	130	6

Per quanto riguarda i trasferimenti nei confronti dei cd. Fondi Preesistenti il saldo positivo è da ascrivere all'ingresso di n. 42 iscritti provenienti dal Fondo Fiprem, cessato nel corso del 2017. Tale saldo è, di norma, negativo, essendo costituito prevalentemente dai trasferimenti 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, negativo per 26 unità, risente invece delle modifiche delle aree contrattuali di riferimento delle aziende iscritte al Fondo

Un contributo positivo a tali saldi viene invece fornito dai trasferimenti da e verso Piani Integrativi Previdenziali di natura assicurativa. Il comportamento dei nostri aderenti dimostra, da parte loro, una crescente consapevolezza nell'operare il raffronto tra costi e benefici dei vari strumenti previdenziali.

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

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

La convenzione 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 2017, 28 aderenti, 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 38 aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti esercizi. Al 31.12.2017 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a 66 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 31.12.2017, è pari ad euro 0,92 milioni 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 0,59 milioni di liste relative al mese di dicembre 2017 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza del 12/01/2018. A valere su tale ammontare, al 15/03/2018 i contributi ancora da incassare ammontano ad euro 0,21 milioni. Il Fondo sollecita, con frequenza mensile, i versamenti dei contributi e l'invio delle liste di contribuzione e delle schede di adesione, secondo una apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Caratteristiche degli aderenti

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.2017, sono le seguenti:

31.12.2017	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	45	49	43	47
Patrimonio medio (€)	26.480	56.049	49.562	51.464
Aderenti di prima occupazione %	67%	43%	69%	48%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	21.026	43.776	44.691	40.275

L'età media degli aderenti al Fondo è 47 anni, invariata rispetto a quella rilevata alla fine del 2016. Gli aderenti che nel 2017 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 270, con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum". I contributi raccolti nel 2017 attraverso tali versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 2,43 milioni di euro (+ 27% sul 2016) e sono stati effettuati da 629 aderenti.

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 2017 ammontano 369.907 euro, i sinistri di competenza dell'esercizio a 98.449 euro, relativi a n. 3 eventi. Al 31.12.2017 beneficiavano della copertura 4.657 aderenti. Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 27 %, nel 2017; dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007) lo stesso rapporto è risultato pari al 73%. La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2018.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2017 ammontano a 1.512.709 euro ed hanno rappresentato lo 0,07% dell'attivo netto al 31/12/2017, come nel 2016.

Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2017	2017		2016	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	272.117	0,01%	236.318	0,01%
Spese generali ed amministrative	680.149	0,03%	665.897	0,03%
Spese per il personale	560.443	0,03%	547.177	0,03%
Totale spese amministrative	1.512.709	0,07%	1.449.392	0,07%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (nella misura di 1,50 euro al mese per aderente) ed in parte in forma percentuale, in misura pari, mensilmente, allo 0,003333% 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 18 euro per aderente, ha generato un ammontare pari a 712.579 euro. La quota associativa in cifra variabile (0,04% circa della posizione individuale, su base annua) ha generato un ammontare pari a 833.940 euro. Nel 2017 sono state, inoltre, incassate quote d'iscrizione per 18.177 euro.

Ulteriori 70.159 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto, per l'erogazione di anticipazioni e per la registrazione di contratti di finanziamento. Il saldo tra oneri e proventi diversi è risultato negativo per 3.145 euro. Il risconto passivo dei contributi incassati nel 2017

e rinviati al 2018 ammonta a 560.816 euro (contro 438.670 euro a fine 2016). Pertanto, a fine 2017, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

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

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dal mese di dicembre 2017 è stata attivata la possibilità di iscrizione al Fondo per i familiari fiscalmente a carico degli iscritti a Fondenergia. Sul sito www.fondenergia.it è disponibile la Circolare Informativa n. 3/2017 ed il Regolamento sulle modalità di adesione e partecipazione dei familiari fiscalmente a carico degli iscritti a Fondenergia: alla data del 15/3/2018 sono pervenute al Fondo n. 45 richieste di adesione.

La Legge di Bilancio 2018 ha semplificato e stabilizzato, per gli iscritti alle forme di previdenza complementare a contribuzione definita, la Rendita Integrativa Temporanea Anticipata, così detta RITA. La RITA consiste nell'erogazione frazionata di una quota del montante accumulato presso Fondenergia (fino al 100%). Questa tipologia di erogazione ha lo scopo di offrire un sostegno finanziario agli iscritti alla previdenza complementare, che sono vicini al raggiungimento della pensione di vecchiaia. I requisiti per richiedere la RITA sono (in alternativa):

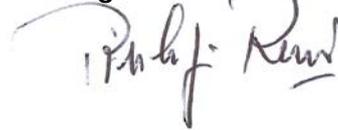
- avere un'anzianità contributiva minima di 20 anni all'INPS o altro regime obbligatorio e maturare l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia entro 5 anni dalla richiesta della RITA;
- essere disoccupato da almeno 24 mesi e maturare l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia entro 10 anni dalla richiesta della RITA.

Il Fondo ha adeguato lo Statuto alle novità normative.

Andamento della gestione finanziaria

Al 28 febbraio 2018 il valore delle quote dei tre comparti fanno registrare, rispetto al 31 dicembre 2017, le seguenti variazioni: - 0,11% per il comparto garantito, - 0,53% per il comparto bilanciato e - 1,02% per il comparto dinamico. La variazione del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario, a fine 2018, dipenderà dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo nella restante parte dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.210.161.728	2.022.369.247
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.154	143
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.820.715	1.879.077
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.211.985.597	2.024.248.467

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.934.065	10.133.649
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.360.909	4.338.087
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.154	143
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.923.744	1.947.176
50 Debiti di imposta	19.138.036	7.879.567
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	38.359.908	24.298.622
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.173.625.689	1.999.949.845
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	919.944	1.346.804
Contributi da ricevere	-919.944	-1.346.804
Contratti futures	75.548.508	115.447.216
Controparte c/contratti futures	-75.548.508	-115.447.216
Valute da regolare	-476.484.089	-453.322.048
Controparte per valute da regolare	476.484.089	453.322.048

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	100.725.391	109.662.696
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	95.145.758	55.159.534
40 Oneri di gestione	-3.057.269	-3.153.114
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	92.088.489	52.006.420
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	192.813.880	161.669.116
80 Imposta sostitutiva	-19.138.036	-7.879.567
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	173.675.844	153.789.549

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 2017. 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 2017 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 31.12.2017:

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

Comparto bilanciato

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

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

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria è contenuta tra il 22% 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; è previsto il ricorso a derivati.

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

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

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

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

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

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

Comparto dinamico

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

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria. La componente azionaria è contenuta tra il 39% ed il 58%. 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 Comune 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. . Il rating complessivo del portafoglio obbligazionario non può scendere al di sotto di BBB (S&P) o BAA2 (Moody's).

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

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

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

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

- per il 16,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local
- per il 12,0% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 5,0% dall'indice MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Comparto garantito

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

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

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

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

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

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

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

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

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

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale, anche OICR, 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 Index;
- * per il 20% dall'indice ICE BofAML 1-3 Years Euro Corporate Index;
- * per il 55% dall'indice JP Morgan Investment Grade 1-3 Years Index.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

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

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

Erogazione delle prestazioni

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

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

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

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è UnipolSai S.p.A. con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2018.

Banca Depositaria

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

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

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

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

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

Service Amministrativo

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 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 0,04% 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 220 unità, per un totale di 42.236 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2017		ANNO 2016	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	33.136	145	32.223	133
Chimico	4.643	14	5.343	14
Gas & Acqua	4.383	56	4.598	66
Altro	74	5	124	3
Totale	42.236	220	42.288	216

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 Dicembre 2017

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	4.395	28.615	6.200	39.210
Cessati	716	1.960	325	3.001
Sospesi	6	15	4	25
Totale	5.117	30.590	6.529	42.236

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 2017 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 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	51.200	45.000
SINDACI	41.400	36.000

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 sei impiegati, incrementato di una unità rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

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

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Le quote d'iscrizione e una parte delle quote associative incassate nel 2017 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	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.210.161.728	2.022.369.247
20-a) Depositi bancari	146.449.264	224.846.451
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	969.505.318	869.654.516
20-d) Titoli di debito quotati	305.651.046	274.184.065
20-e) Titoli di capitale quotati	408.552.242	363.815.825
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	325.081.063	253.471.975
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	9.257.832	9.141.383
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.993.026	3.393.586
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	40.671.937	23.861.446
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.154	143
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.820.715	1.879.077
40-a) Cassa e depositi bancari	1.667.989	1.741.364
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	667
40-c) Immobilizzazioni materiali	39.900	12.035
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	112.826	125.011
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.211.985.597	2.024.248.467

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.934.065	10.133.649
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.934.065	10.133.649
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.360.909	4.338.087
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.827.857	2.172.066
20-e) Debiti su operazioni forward / future	533.052	2.166.021
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.154	143
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.923.744	1.947.176
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.362.928	1.508.505
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	560.816	438.671
50 Debiti di imposta	19.138.036	7.879.567
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	38.359.908	24.298.622
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.173.625.689	1.999.949.845
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	919.944	1.346.804
Contributi da ricevere	-919.944	-1.346.804
Contratti futures	75.548.508	115.447.216
Controparte c/contratti futures	-75.548.508	-115.447.216
Valute da regolare	-476.484.089	-453.322.048
Controparte per valute da regolare	476.484.089	453.322.048

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	100.725.391	109.662.696
10-a) Contributi per le prestazioni	208.887.897	199.118.809
10-b) Anticipazioni	-48.318.829	-43.720.874
10-c) Trasferimenti e riscatti	-34.073.122	-25.140.459
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.204.695	-1.760.872
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-23.204.823	-18.425.676
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-362.332	-407.789
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-64	-859
10-i) Altre entrate previdenziali	1.359	416
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	95.145.758	55.159.534
30-a) Dividendi e interessi	34.562.741	31.885.367
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	60.579.325	23.267.651
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	3.692	6.516
40 Oneri di gestione	-3.057.269	-3.153.114
40-a) Società di gestione	-2.636.930	-2.840.931
40-b) Banca depositaria	-420.339	-312.183
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	92.088.489	52.006.420
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.073.525	1.888.063
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-272.117	-236.318
60-c) Spese generali ed amministrative	-660.313	-629.497
60-d) Spese per il personale	-560.443	-547.177
60-e) Ammortamenti	-16.691	-14.403
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.145	-21.997
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-560.816	-438.671
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	192.813.880	161.669.116
80 Imposta sostitutiva	-19.138.036	-7.879.567
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	173.675.844	153.789.549

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 (0,04% 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	10.795	523.128	660.055	1.193.978	76,31%
DINAMICO	3.346	112.389	122.261	237.996	15,21%
GARANTITO	4.036	77.063	51.623	132.722	8,48%
Totale	18.177	712.580	833.939	1.564.696	100%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa € 1.820.715

a) Cassa e depositi bancari € 1.667.989

La voce Cassa e depositi bancari (€ 1.667.989) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	1.652.802
Disponibilità liquide - Conto di transito	6.350
Disponibilità Liquide - Depositi postali	5.835
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.553
Denaro e altri valori in cassa	1.451
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-2
Totale	1.667.989

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce b) Immobilizzazioni immateriali è costituita dall'acquisto del software Titano (€ 12.000) e dall'acquisto del software I-Asset per l'analisi finanziaria dei portafogli (€ 2.000), al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 14.000).

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

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2017
Software - Titano	12.000	12.000	-
Software - Stat PRO Revolution	2.000	2.000	-
Totale immateriali	14.000	14.000	-

c) Immobilizzazioni materiali**€ 39.900**

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 119.804) al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 79.904).

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

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2017
Macchine e attrezzature d'ufficio	113.276	73.376	39.900
Mobili e arredamento d'ufficio	6.528	6.528	-
Totale materiali	119.804	79.904	39.900

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	667	12.035
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	43.888
Arrotondamenti	-	1
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	667	16.024
Rimanenze finali	-	39.900

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 112.826**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso portafogli in gestione	72.495
Risconti Attivi	24.178
Depositi cauzionali	15.501
Crediti verso aziende tardato pagamento	500
Altri Crediti	152
Totale	112.826

I crediti verso portafogli in gestione si riferiscono al prelievo delle quote associative in cifra variabile relative al mese di dicembre 2017 per € 72.215 e crediti per trattenute per oneri di funzionamento per cambio di comparto del mese di dicembre 2017 per € 280.

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

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.923.744

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.362.928

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 147.770

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	76.409
DATA VISION SRL	21.875
PROMETEIA ADVISOR SIM	17.763
BUCAP	12.080
BDO ITALIA SPA	7.320
VODAFONE ITALIA SPA	2.342
AMA	1.927
RICOH ITALIA SRL	1.739
LEASEPLAN ITALIA SPA	1.411
ITC ITALTECNICA S.R.L.	1.238
LYRECO ITALIA SPA	1.107
ITALPOSTE RADIO RECAPITI	578
MULTISERVICE SCARL	560
IL SOLE 24 ORE SPA	486
ACEA ENERGIA SPA	388
LINK SPA	232
TELECOM ITALIA SPA	192
ARKADIN ITALY SRL	123
Totale	147.770

Debiti per fatture da ricevere € 43.893

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

BDO ITALIA SPA (Saldo 2017)	14.884
ELLEGI CONSULENZA (II semestre 2017)	13.420
ENI PROGETTI SPA (II bimestre 2017)	11.637
INTEGRA	1.200
VODAFONE ITALIA SPA	992
MEFOP (Progetto COM-098 01.11.2017 - 31.12.2017)	500
ACEA (Dicembre 2017)	400
DTCC (Dicembre 2017)	249
RICOH ITALIA SRL (Dicembre 2017)	200
UNIDATA (Dicembre 2017)	150
LEASEPLAN ITALIA SPA (Conguaglio dicembre 2017)	137
MOLAJONI ANTINCENDIO SRL (II semestre 2017)	100
STUDIO DI BATTISTA (Rimborso Spese anno 2017)	24
Totale	43.893

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile € 72.215

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile	72.215
Totale	72.215

Debiti relativi al personale dipendente € 33.680

Personale conto ferie	17.231
Personale conto 14 [^] esima	16.449
Totale	33.680

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 29.791

Debiti verso Amministratori	17.917
Debiti verso Sindaci	11.704
Debiti verso Delegati	170
Totale	29.791

Debiti tributari e previdenziali € 47.724

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	19.014
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	18.230
Debiti verso Fondi Pensione	9.040
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.438
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	2
Totale	47.724

Altri debiti € 987.855

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	937.320
Debiti per coperture accessorie	50.535
Totale	987.855

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 560.816

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 € 919.944**

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

Contratti futures € 75.548.508

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

Valute da regolare € -476.484.089

L'importo si riferisce a valute da regolare, pari ad euro 407.914.986 per il comparto bilanciato e ad euro 68.569.103 per il comparto dinamico, per il cui dettaglio si fa rinvio alle tabelle di pag. 43 e di pag. 57.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.073.525

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 833.940, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 18.177 e quote associative in cifra variabile pari ad € 712.579. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2016 per € 438.670 e dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento, per € 70.159.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 272.117

La voce si compone dal compenso 2017 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

Nell'esercizio 2017, 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 € 660.313

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

Spese per Organi Sociali € 161.220

Spese elettorali	47.462
Compensi Amministratori	45.227
Compensi Sindaci	39.061
Rimborso spese Amministratori	9.229
Gettoni presenza Amministratori	6.307
Gettoni presenza Sindaci	6.099
Rimborso spese delegati	3.144
Contributo INPS amministratori	1.722
Rimborso spese Sindaci	1.257
Spese assemblee	994
altre spese per organi sociali	718
Totale spese per Organi Sociali	161.220

Spese per Servizi € 248.247

Contributo annuale Covip	98.643
Spese consulenza finanziaria	35.526
Spese Info Provider	27.524
Compensi Società di Revisione	27.324
Controllo interno	26.840
Contratto fornitura servizi Mefop Spa	14.323
Spese per stampa ed invio certificati	8.286
Quota associazioni di categoria	6.037
Rimborso spese società di revisione	2.200
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.544
Totale spese per servizi	248.247

Spese per la sede € 131.300

Costi godimento beni terzi - Affitto	79.636
Spese per gestione dei locali	23.233
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	13.147
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	11.446
Spese per illuminazione	3.838
Totale spese per la sede	131.300

Spese generali varie € 119.546

Bolli e Postali	23.005
Spese legali e notarili	16.687
Spese per archiviazione	13.838
Canone e spese gestione sito internet	11.171
Assicurazioni	10.273
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	6.686
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.952
Spese telefoniche	5.682
Spese promozionali	5.609
Imposte e Tasse diverse	4.649
Spese di assistenza e manutenzione	3.823
Spese grafiche e tipografiche	2.465
Formazione	2.355
Vidimazioni e certificazioni	2.000
Spese hardware e software	1.805
Spese varie	1.388
Servizi vari	1.224
Spese per spedizioni e consegne	650
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	284
Totale spese varie	119.546

d) Spese per il personale**€ 560.443**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	348.174
Contributi previdenziali	91.713
Personale in distacco	58.611
T.F.R.	24.896
Contributi fondi pensione	14.867
Contributi previdenziali dirigenti	8.617

Mensa personale dipendente	7.285
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.305
Compenso collaboratori	1.201
Altri costi del personale	1.087
Contributi fondo sanitario dipendenti	663
INAIL	626
Rimborsi spese dipendenti	397
Arrotondamenti	1
Totale	560.443

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	2017	2016
Dirigenti	1	1
Impiegati	6	5
Totale	7	6

e) Ammortamenti

€ 16.691

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

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.145

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

Proventi

Sopravvenienze attive	3.410
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.151
Utili su cambi - gest.amm.va	156
Altri ricavi e proventi	86
Arrotondamento Attivo Contributi	7
Arrotondamenti attivi	4
Interessi attivi conto ordinario	1
Totale	4.815

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

Oneri

Oneri bancari	3.421
Sopravvenienze passive	2.818
Altri costi e oneri	1.385
Perdite su cambi - gest.amm.va	132
Sanzioni amministrative	104
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	83
Arrotondamento Passivo Contributi	11
Arrotondamenti passivi	6
Totale	7.960

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 560.816**

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.744.098.394	1.605.434.077
20-a) Depositi bancari	125.397.664	191.949.607
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	802.882.104	716.804.578
20-d) Titoli di debito quotati	223.928.544	207.285.922
20-e) Titoli di capitale quotati	253.692.801	232.624.677
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	287.183.332	223.837.088
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	7.274.705	7.055.806
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.653.133	2.176.786
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	40.086.111	23.699.613
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.391.159	1.435.780
40-a) Cassa e depositi bancari	1.272.797	1.328.787
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	509
40-c) Immobilizzazioni materiali	30.447	9.183
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	87.915	97.301
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.745.489.553	1.606.869.857

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.177.056	7.899.547
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.177.056	7.899.547
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.097.336	3.939.932
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.625.559	1.901.504
20-e) Debiti su operazioni forward / future	471.777	2.038.428
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.464.293	1.483.274
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.041.937	1.153.125
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	422.356	330.149
50 Debiti di imposta	15.215.294	6.290.866
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.953.979	19.613.619
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.714.535.574	1.587.256.238
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	701.985	1.027.709
Contributi da ricevere	-701.985	-1.027.709
Contratti futures	75.548.508	115.447.216
Controparte c/contratti futures	-75.548.508	-115.447.216
Valute da regolare	-407.914.986	-387.754.352
Controparte per valute da regolare	407.914.986	387.754.352

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	70.622.392	77.048.228
10-a) Contributi per le prestazioni	162.901.831	155.067.285
10-b) Anticipazioni	-38.707.825	-35.190.301
10-c) Trasferimenti e riscatti	-34.136.663	-27.092.715
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.681.453	-894.071
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-17.477.744	-14.530.736
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-276.486	-311.173
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-63	-61
10-i) Altre entrate previdenziali	795	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	74.272.435	45.402.399
30-a) Dividendi e interessi	26.204.462	24.545.791
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	48.067.973	20.856.556
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	-	52
40 Oneri di gestione	-2.400.197	-2.544.119
40-a) Società di gestione	-2.067.458	-2.295.108
40-b) Banca depositaria	-332.739	-249.011
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	71.872.238	42.858.280
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.576.663	1.436.140
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-207.645	-180.328
60-c) Spese generali ed amministrative	-503.867	-480.352
60-d) Spese per il personale	-427.659	-417.536
60-e) Ammortamenti	-12.736	-10.991
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.400	-16.784
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-422.356	-330.149
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	142.494.630	119.906.508
80 Imposta sostitutiva	-15.215.294	-6.290.866
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	127.279.336	113.615.642

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2016	81.654.130,50		1.587.256.238
a) Quote emesse	8.210.179,428	162.902.626	
b) Quote annullate	-4.636.159,956	-92.280.234	
c) Variazione del valore quota		56.656.944	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			127.279.336
Quote in essere alla fine dell'esercizio	85.228.149,972	127.279.336	1.714.535.574

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 19,439.

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

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, € 70.622.392, 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 (€ 154.170.999), degli switch per conversione comparto (€ 6.581.333), dei trasferimenti in ingresso (€ 1.870.512), dei contributi per ristoro posizioni (€ 2.501), altre entrate previdenziali (€ 795), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 65.075.266), trasformazioni in rendita (€ 1.681.453), prestazioni previdenziali (€ 17.477.744), degli switch in uscita (€ 7.769.222), delle altre uscite previdenziali (€ 63).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 1.744.098.394**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

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

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	387.011.930
AMUNDI SGR S.p.A.	381.066.765
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	163.354.455
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LIMITED	162.656.868
ANIMA SGR SPA	155.632.737
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)	149.013.537
PIMCO EUROPE LTD	135.131.922
DEUTSCHE BANK	133.085.311
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	58.062.890
TOTALE	1.725.016.415

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori 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 € 1.739.001.058 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria per € 47.262 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 12.102.433, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 1.268.244 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 661.228.

Depositi bancari

€ 125.397.664

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 112.007.483), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 12.102.433), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 1.268.244) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 19.504).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli Investimenti in gestione, pari ad € 1.744.098.394, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
TREASURY BILL 17/05/2018 ZERO	US912796PG82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	48.873.194	2,80	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.785.724	1,77	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.509.702	1,63	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.444.878	1,46	0,00
TSY INFL IX N/B 15/04/2018 ,125	US912828UX60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	23.852.919	1,37	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.106.731	1,27	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.345.044	1,22	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.169.763	1,10	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.481.487	1,00	0,00
US TREASURY N/B 30/04/2019 1,625	US912828D234	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	17.377.432	1,00	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.177.050	0,98	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.952.823	0,91	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.162.934	0,87	0,00

Rendiconto comparto Bilanciato

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.720.246	0,84	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.138.568	0,81	0,00
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.333.329	0,76	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.053.719	0,75	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.769.889	0,73	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.546.114	0,72	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.250.587	0,65	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.963.600	0,63	0,00
TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.867.673	0,62	0,00
US TREASURY N/B 31/07/2019 1,625	US912828WW69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.861.198	0,62	0,00
US TREASURY N/B 28/02/2021 1,125	US912828P873	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.061.282	0,58	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.770.250	0,56	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.717.749	0,56	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.652.827	0,55	0,00
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.412.901	0,54	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.839.673	0,51	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.016.279	0,46	0,00
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0012171458	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.889.209	0,45	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.757.232	0,44	0,00
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.742.506	0,44	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.485.155	0,43	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.279.389	0,42	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.228.695	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.169.695	0,41	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	7.045.045	0,40	0,12
US TREASURY N/B 15/02/2046 2,5	US912810RQ31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.633.964	0,38	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.327.221	0,36	0,00
BOUYGUES SA	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	6.296.408	0,36	0,00
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.190.456	0,35	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.064.648	0,35	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.019.072	0,35	0,00
US TREASURY N/B 15/04/2019 ,875	US912828Q525	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.769.191	0,33	0,00
US TREASURY N/B 30/04/2023 1,625	US912828R283	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.668.932	0,33	0,00
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	5.574.599	0,32	0,07
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	5.507.516	0,32	0,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.229.237	0,30	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.093.819	0,29	0,00
TOTALE			623.187.558	35,73	0,24

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017.

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2017	02/01/2018	1.899	EUR	1,0000	277.119
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2017	02/01/2018	67.632	EUR	1,0000	373.481
CHENIERE CORP CHR HD 31/03/2025 5,875	US16412XAC92	31/12/2017	02/01/2018	300.000	USD	1,2008	7.339
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2017	02/01/2018	90.053	EUR	1,0000	468.434
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/2017	03/01/2018	77.944	EUR	1,0000	400.316
NASDAQ INC 30/06/2026 3,85	US631103AG34	30/12/2017	02/01/2018	300.000	USD	1,2008	4.809
SABINE PASS LIQ 30/06/2026 5,875	US785592AV86	31/12/2017	02/01/2018	100.000	USD	1,2008	2.446
UNICREDIT SPA	IT0005239360	29/12/2017	03/01/2018	18.214	EUR	1,0000	284.092
Totale							1.818.036

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	28/12/2017	02/01/2018	188	DKK	7,4454	-268.873
AT&T INC 15/02/2030 4,3 (01/12/2017)	US00206RES76	15/12/2017	03/01/2018	200.000	USD	1,1766	-169.787
DUQUESNE LIGHT HOLD 01/12/2021 5,9	US266233AD76	14/12/2017	03/01/2018	100.000	USD	1,1776	-94.991
ERAC USA FINANCE LLC 01/10/2020 5,25	US26884TAA07	14/12/2017	03/01/2018	200.000	USD	1,1776	-184.401
HEXAGON AB-B SHS	SE0000103699	28/12/2017	02/01/2018	6.326	SEK	9,8597	-268.240
INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	XS1197351577	20/12/2017	04/01/2018	460.000	EUR	1,0000	-475.969
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 FLOATING	XS1586146851	20/12/2017	04/01/2018	1.000.000	EUR	1,0000	-1.024.256
Totale							-2.486.517

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	21.500.000	1,1702	-18.373.713
GBP	41.360.357	0,8877	-46.459.351
NOK	10.500.000	9,8218	-1.069.056
SEK	11.500.000	9,8315	-1.169.710
USD	521.651.933	1,2008	-340.843.156
Totale			-407.914.986

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad -407.914.986, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 1.744.098.394:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	Azionario	54.675.708	3,13
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	Azionario	51.951.191	2,98

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
SSGA LIQ-EUR LIQUIDITY-Z ACC	IE00B45B5111	Liquidità	49.210.862	2,82
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	Azionario	26.104.388	1,50
HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-ZC	LU0164880972	Azionario	21.218.102	1,22
EDM ROTH EQUITY EURO CORE-R	FR0010844357	Azionario	21.136.442	1,21
EDM ROTH EUROPE MIDCAPS-R	FR0010849802	Azionario	20.561.649	1,18
DEU INVEST GL H/Y CORP-XCU	LU1506496253	Obbligazionario	17.525.113	1,00
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	LU0423950301	Liquidità	7.930.331	0,45
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZA	LU0196698665	Azionario	3.551.561	0,20
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	Obbligazionario	3.145.949	0,18
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	Azionario	2.207.898	0,13
ISHARES USD HY CORP USD DIST	IE00B4PY7Y77	Obbligazionario	2.193.599	0,13
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	2.103.298	0,12
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	Azionario	1.968.802	0,11
HSBC GIF-LATIN AMER EQ-ICEUR	LU0551369555	Azionario	1.698.439	0,10
Totale			287.183.332	16,47

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 BUXL 30Y BND Mar18	EUR	1.310.880	-	1.310.880
Euro-BTP Future Mar18	EUR	1.361.400	-	1.361.400
FTSE/MIB IDX FUT Mar18	EUR	3.589.905	-	3.589.905
DAX INDEX FUTURE Mar18	EUR	8.068.750	-	8.068.750
EURO STOXX 50 Mar18	EUR	11.002.950	-	11.002.950
AMSTERDAM IDX FUT Jan18	EUR	3.811.500	-	3.811.500
EURO/GBP FUTURE Mar18	GBP	-31.733.665	-	-31.733.665
US 5YR NOTE (CBT) Mar18	USD	3.772.817	-	3.772.817
US 2YR NOTE (CBT) Mar18	USD	4.814.251	-	4.814.251
FTSE 100 IDX FUT Mar18	GBP	7.141.937	-	7.141.937
S&P500 EMINI FUT Mar18	USD	50.252.998	-	50.252.998
OMXS30 IND FUTURE Jan18	SEK	9.303.151	-	9.303.151
SWISS MKT IX FUTR Mar18	CHF	2.851.634	-	2.851.634
Totale		75.548.508	-	75.548.508

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 75.548.508, è esposto nei conti d'ordine.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	268.883.579	295.162.387	219.664.437	19.171.701	802.882.104
Titoli di Debito quotati	10.374.820	93.135.064	116.191.225	4.227.435	223.928.544
Titoli di Capitale quotati	17.269.559	214.081.412	22.341.830	-	253.692.801
Quote di OICR	-	287.183.332	-	-	287.183.332
Depositi bancari	125.397.664	-	-	-	125.397.664

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Totale	421.925.622	889.562.195	358.197.492	23.399.136	1.693.084.445

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	559.658.414	112.442.017	403.189.231	106.511.470	1.181.801.132
USD	239.382.117	106.074.982	46.457.176	8.529.887	400.444.162
JPY	-	-	-	210	210
GBP	736.034	5.411.545	60.055.333	4.534.592	70.737.504
CHF	-	-	19.891.014	2.096.059	21.987.073
SEK	-	-	6.466.859	749.363	7.216.222
DKK	-	-	3.754.562	7.299	3.761.861
NOK	3.105.539	-	1.061.958	429.788	4.597.285
CZK	-	-	-	213	213
CAD	-	-	-	1.002.684	1.002.684
AUD	-	-	-	1.000.037	1.000.037
NZD	-	-	-	41.016	41.016
Altre valute	-	-	-	495.046	495.046
Totale	802.882.104	223.928.544	540.876.133	125.397.664	1.693.084.445

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,616	8,525	3,904	8,093
Titoli di Debito quotati	5,795	6,623	5,650	2,772

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	169.729	GBP	4.796.544
TOTAL SA	FR0000120271	75.092	EUR	3.457.611
BP PLC	GB0007980591	463.918	GBP	2.731.819
ENGIE	FR0010208488	106.117	EUR	1.521.187
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	49.516	GBP	1.383.425
ENI SPA	IT0003132476	69.340	EUR	956.892
AVIVA PLC	GB0002162385	158.692	GBP	905.509
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	XS1195201931	600.000	EUR	639.064
BP CAPITAL MARKETS PLC 14/04/2027 3,588	US05565QDM78	700.000	USD	608.218
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/03/2022 1,25	XS1292484323	500.000	EUR	528.528
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/02/2025 ,375	XS1476654238	500.000	EUR	493.749
E.ON SE	DE000ENAG999	53.637	EUR	486.005
EXXON MOBIL CORPORATION 01/03/2026 3,043	US30231GAT94	560.000	USD	479.049
EXXON MOBIL CORPORATION 01/03/2021 2,222	US30231GAV41	560.000	USD	469.581
HP ENTERPRISE CO 15/10/2022 4,4	US42824CAN92	520.000	USD	459.229
HALLIBURTON CO 15/11/2025 3,8	US406216BG59	450.000	USD	391.333
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/08/2028 0,75	XS1476654584	400.000	EUR	388.486
SCHLUMBERGER HLDGS CORP 21/12/2025 4 (1)	USU8066LAE49	393.000	USD	344.566
GENERALI FINANCE BV PERPETUAL VARIABLE (21/11/2014)	XS1140860534	300.000	EUR	331.028
ATLANTIA SPA	IT0003506190	11.898	EUR	313.155

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ENI SPA 12/09/2025 3,75%	XS0970852348	250.000	EUR	303.110
BP CAPITAL MARKETS PLC 01/10/2020 4,5	US05565QBP28	337.000	USD	300.007
2I RETE GAS SPA 02/01/2020 1,125	XS1144492532	275.000	EUR	284.553
SNAM SPA 21/04/2023 1,5	XS1126183760	250.000	EUR	266.247
ENI SPA 17/05/2022 0,75%	XS1412593185	250.000	EUR	256.489
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	XS1195202822	200.000	EUR	215.326
ENGIE SA PERPETUAL VARIABLE (02/06/2014)	FR0011942226	200.000	EUR	210.951
ATLANTIA SPA 13/07/2027	XS1645722262	200.000	EUR	206.070
TOTAL CAPITAL INTL SA 12/07/2023 ,25	XS1443997223	200.000	EUR	198.600
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2019 1,375	US822582BR27	200.000	USD	165.421
SHELL INTERNATIONAL FIN 12/05/2024 0,75	XS1411405662	100.000	EUR	101.930
SCHLUMBERGER FINANCE FRA 12/02/2019 ,625	XS1363071009	100.000	EUR	101.447
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2026 2,875	US822582BT82	100.000	USD	83.463
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2021 1,875	US822582BS00	100.000	USD	82.191
Totale				24.460.783

Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 43-44. 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	-872.711.581	470.172.555	-402.539.026	1.342.884.136
Titoli di Debito quotati	-104.025.636	75.981.034	-28.044.602	180.006.670
Titoli di Capitale quotati	-362.316.563	355.325.788	-6.990.775	717.642.351
Quote di OICR	-134.474.835	91.985.474	-42.489.361	226.460.309
Totali	-1.473.528.615	993.464.851	-480.063.764	2.466.993.466

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.342.884.136	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	180.006.670	-
Titoli di Capitale quotati	201.561	201.059	402.620	717.642.350	0,056
Quote di OICR	-	21.729	21.729	226.460.308	0,010
Totale	201.561	222.788	424.349	2.466.993.464	0,017

I) Ratei e risconti attivi

€ 7.274.705

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

€ 3.653.133

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	2.839.950
Crediti per cambio comparto	661.228
Crediti per commissioni di retrocessione	151.955
Totale	3.653.133

p) Margini e crediti su operazioni *forward* / *future* € 40.086.111

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.391.159

a) Cassa e depositi bancari € 1.272.797

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

c) Immobilizzazioni materiali € 30.447

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 € 87.915

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 9.177.056

a) Debiti della gestione previdenziale € 9.177.056

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.033.148
Erario ritenute su redditi da capitale	1.051.161
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.040.538
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	993.243
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	986.323
Debiti verso aderenti per cambio comparto	912.768
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	604.971
Contributi da riconciliare	415.674
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	61.808
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	48.377
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10.977
Debiti verso aderenti - Riscatti	6.599
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	5.634
Debiti verso Gestori per investimento	4.845
Contributi da rimborsare	766
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	175
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	39
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	10
Totale	9.177.056

20 - Passività della gestione finanziaria € 5.097.336

d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.625.559

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	3.320.091,00
Debiti per commissioni di over performance	766.361,00
Debiti per commissione di gestione	491.845,00
Debiti per commissioni banca depositaria	47.262,00
Totale	4.625.559

e) Debiti su operazioni forward/future € 471.777

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.464.293

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.041.937

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 € 422.356

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 € 15.215.294

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 € 701.985

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

Valute da regolare € -407.914.986

Per il dettaglio si da rinvio alla tabella di pag. 43.

Contratti futures € 75.548.508

Per il dettaglio si da rinvio alla tabella di pag. 44.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale € 70.622.392****a) Contributi per le prestazioni € 162.901.831**

Contributi da datore lavoro	36.672.101
Contributi da lavoratori (1)	32.005.675
T.F.R.	85.493.223
Contributi per ristoro posizione	2.501
Contributi per coperture accessorie	276.486
Trasferimenti da altri fondi	1.870.512
Switch in ingresso	6.581.333
Totale	162.901.831

(1) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 6.625.488.

b) Anticipazioni € 38.707.825

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

c) Trasferimenti e riscatti € 34.136.663

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	14.351.624
Riscatto per conversione comparto switch out	7.769.222
Trasferimento posizione individuale in uscita	5.006.351
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.614.997
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	3.334.957
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	59.512
Totale	34.136.663

d) Trasformazioni in rendita € 1.681.453

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 € 17.477.744

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 276.486

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 € -63

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

€ 795

i) Altre entrate previdenziali

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 74.272.435

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	13.362.709	-26.617.534
Titoli di debito quotati	6.263.265	-10.437.069
Titoli di capitale quotati	6.026.500	17.229.265
Quote di OICR	247.895	20.878.611
Depositi bancari	304.093	-4.284.393
Opzioni, future, forward	-	12.978.661
Risultato della gestione cambi	-	39.210.493
Commissioni di negoziazione	-	-424.348
Commissioni di gestione retrocesse	-	581.107
Quote associative in cifra variabile	-	-660.055
Altri costi	-	-639.387
Altri ricavi	-	252.622
Totale	26.204.462	48.067.973

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 636.766), sopravvenienze passive (€ 225), oneri diversi (€ 2.309), oneri bancari (€ 83) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 38.483), sopravvenienze attive (€ 214.134) e ad arrotondamenti attivi (€ 5). I gestori Amundi, BNP e SSGA effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. I gestori Deutsche Bank, Edmond de Rothschild e HSBC effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione che vengono retrocesse al Fondo, affinché non vi siano commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente

40 - Oneri di gestione € 2.400.197

a) Società di gestione € 2.067.458

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - BILANCIATO - ANIMA	183.697,00	-30.078,00	153.619
FONDENERGIA - BILANCIATO - BNP PARIBAS	157.714,00	14.763,00	172.477
FONDENERGIA - BILANCIATO - DEUTSCHE BANK	181.529,00	-	181.529
FONDENERGIA - BILANCIATO - EDRAM	266.098,00	-	266.098
FONDENERGIA - BILANCIATO - EURIZON	95.102,00	50.009,00	145.111
FONDENERGIA - BILANCIATO - HSBC	261.211,00	186.293,00	447.504
FONDENERGIA - BILANCIATO - PIMCO	256.144,00	26.079,00	282.223
FONDENERGIA - BILANCIATO - PIONEER	330.699,00	-78.408,00	252.291
FONDENERGIA - BILANCIATO - STATE STREET	166.606,00	-	166.606
Totale	1.898.800	168.658	2.067.458

b) Banca depositaria € 332.739

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2017.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.576.663

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 10.795);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 330.148);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 523.128);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 660.055);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 52.537).

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 € 207.645

c) Spese generali ed amministrative € 503.867

d) Spese per il personale € 427.659

e) Ammortamenti € 12.736

g) Oneri e proventi diversi (oneri) € 2.400

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 422.356

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

80 - Imposta sostitutiva 15.215.294

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio .

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	329.217.580	291.118.169
20-a) Depositi bancari	11.610.343	26.710.742
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.366.515	61.351.412
20-d) Titoli di debito quotati	50.162.218	46.495.366
20-e) Titoli di capitale quotati	154.859.441	131.191.148
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	33.270.020	23.689.607
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	935.148	929.767
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	428.069	588.294
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	585.826	161.833
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	276.696	275.648
40-a) Cassa e depositi bancari	253.708	255.627
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	98
40-c) Immobilizzazioni materiali	6.069	1.767
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.919	18.156
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	329.494.276	291.393.817

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.709.907	1.166.937
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.709.907	1.166.937
20 Passivita' della gestione finanziaria	196.569	336.932
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	135.294	209.339
20-e) Debiti su operazioni forward / future	61.275	127.593
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	290.670	285.821
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	207.038	221.208
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	83.632	64.613
50 Debiti di imposta	3.703.805	1.536.628
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.900.951	3.326.318
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	323.593.325	288.067.499
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	139.927	197.707
Contributi da ricevere	-139.927	-197.707
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-68.569.103	-65.567.696
Controparte per valute da regolare	68.569.103	65.567.696

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	20.541.322	19.013.086
10-a) Contributi per le prestazioni	37.276.618	34.314.239
10-b) Anticipazioni	-7.494.731	-6.908.288
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.367.099	-7.870.384
10-d) Trasformazioni in rendita	-145.193	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-673.720	-461.825
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-55.112	-59.862
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-794
10-i) Altre entrate previdenziali	559	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.078.385	8.993.760
30-a) Dividendi e Interessi	5.669.022	4.518.158
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.409.363	4.475.602
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	-390.076	-368.225
40-a) Società di gestione	-323.693	-324.199
40-b) Banca depositaria	-66.383	-44.026
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	18.688.309	8.625.535
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	313.721	277.380
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.390	-34.691
60-c) Spese generali ed amministrative	-100.436	-92.408
60-d) Spese per il personale	-85.246	-80.324
60-e) Ammortamenti	-2.539	-2.114
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-478	-3.230
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-83.632	-64.613
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	39.229.631	27.638.621
80 Imposta sostitutiva	-3.703.805	-1.536.628
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	35.525.826	26.101.993

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2017	13.768.064,605		288.067.499
a) Quote emesse	1.734.434,814	37.277.177	
b) Quote annullate	-778.361,680	-16.735.855	
c) Variazione del valore quota		14.984.504	35.525.826
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	14.724.137,739	35.525.826	323.593.325

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2016 era di € 20,923.

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

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, € 20.541.322, 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 (€ 33.512.540), degli switch per conversione comparto (€ 3.322.393), dei trasferimenti in ingresso (€ 354.829), dai contributi per ristoro posizione (€ 729), t.f.r. pregresso (€ 31.015) ed altre entrate previdenziali (€ 559) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 11.979.433), dalle erogazioni in forma capitale (€ 673.720); dalle erogazioni in rendita (€ 145.193) dalle erogazioni degli switch in uscita (€ 3.882.397).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività**

20 - Investimenti in gestione **€ 329.217.580**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.;
- CANDRIAM INVESTORS GROUP;
- 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 INVESTORS GROUP	158.520.022
CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.	154.687.327
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	12.618.486
TOTALE	325.825.835

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori 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 per € 329.021.011. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 8.901 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 2.712.940, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 238.338 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 252.799.

Depositi bancari

€ 11.610.343

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 8.659.421), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.712.940), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 238.338) e dai Ratei e risconti passivi sui conti correnti di gestione (€ 356).

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 € 329.217.580, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.079.055	0,94	0,00
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.948.287	0,90	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.634.505	0,80	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.536.594	0,77	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.295.874	0,70	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.237.497	0,68	0,00
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	2.156.202	0,65	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.099.322	0,64	0,00
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	2.043.325	0,62	0,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.034.944	0,62	0,00
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.027.514	0,62	0,00
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.019.994	0,61	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.016.287	0,61	0,00
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.995.052	0,61	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.985.462	0,60	0,00
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.948.513	0,59	0,00
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GB00BVFD7Q58	I.G - TCapitale Q UE	1.933.548	0,59	0,00
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.907.766	0,58	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.905.722	0,58	0,00
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	1.866.324	0,57	0,00
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.837.601	0,56	0,00
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.807.941	0,55	0,00
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.800.409	0,55	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.796.356	0,55	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.763.282	0,54	0,00
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.750.008	0,53	0,00
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	1.741.430	0,53	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.707.287	0,52	0,00
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	1.699.253	0,52	0,00
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.655.927	0,50	0,00
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	1.634.369	0,50	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	1.601.313	0,49	0,00
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	1.597.885	0,49	0,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.580.131	0,48	0,00
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	I.G - TCapitale Q UE	1.545.762	0,47	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.529.031	0,46	0,00
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	1.527.911	0,46	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.488.970	0,45	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.466.410	0,45	0,00
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.443.807	0,44	0,00
MONDI PLC	GB00B1CRLC47	I.G - TCapitale Q AS	1.442.077	0,44	0,00
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.413.680	0,43	0,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.337.355	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.335.465	0,41	0,00
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.328.863	0,40	0,00
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	1.294.087	0,39	0,00
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CH0210483332	I.G - TCapitale Q OCSE	1.291.128	0,39	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.284.602	0,39	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.248.893	0,38	0,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	1.246.173	0,38	0,00
TOTALE			89.869.190	27,30	0,03

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
AT&T INC 30/06/2022 3	US00206RCM25	30/12/2017	02/01/2018	250.000	USD	3.123
US TREASURY N/B 31/12/2018 1,25	US912828U998	31/12/2017	02/01/2018	1.000.000	USD	5.205
Totale						8.328

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	15.515.000	1,1702	-13.258.984
DKK	12.800.000	7,4454	-1.719.182
DKK	12.800.000	7,4454	1.719.182
GBP	28.250.000	0,8877	-31.825.607
SEK	22.400.000	9,8315	-2.278.391
SEK	5.000.000	9,8315	508.569
USD	26.075.000	1,2008	-21.714.690
Totale			-68.569.103

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 68.569.103, 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 € 329.217.580:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
SSGA LIQ-EUR LIQUIDITY-Z ACC	IE00B45B5111	Liquidità	8.807.699	2,68
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	Azionario	8.490.340	2,58
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	Azionario	8.392.198	2,55
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	Obbligazionario	4.180.572	1,27
ISHARES CORE S&P 500	IE00B5BMR087	Azionario	2.373.601	0,72
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	Liquidità	1.025.610	0,31
Totale			33.270.020	10,11

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	26.947.641	41.230.584	9.188.290	-	77.366.515
Titoli di Debito quotati	5.704.269	22.984.593	21.473.356	-	50.162.218
Titoli di Capitale quotati	5.509.478	93.229.948	54.668.126	1.451.889	154.859.441
Quote di OICR	-	33.270.020	-	-	33.270.020
Depositi bancari	11.610.343	-	-	-	11.610.343
Totale	49.771.731	190.715.145	85.329.772	1.451.889	327.268.537

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	68.504.663	35.081.320	97.436.504	7.804.046	208.826.533
USD	8.861.852	15.080.898	35.614.057	1.233.356	60.790.163
GBP	-	-	33.370.956	875.606	34.246.562
CHF	-	-	13.822.574	439.026	14.261.600
SEK	-	-	2.233.569	376.074	2.609.643
DKK	-	-	2.839.703	249.005	3.088.708

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	647.993	577.584	1.225.577
CAD	-	-	2.164.105	55.646	2.219.751
Totale	77.366.515	50.162.218	188.129.461	11.610.343	327.268.537

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	8,036	7,726	7,460
Titoli di Debito quotati	5,479	4,286	5,249

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

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
TOTAL SA	FR0000120271	63.306	EUR	2.914.925
BP PLC	GB0007980591	338.800	GBP	1.995.052
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	67.368	GBP	1.882.191
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	10.885	USD	758.179
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	600.000	EUR	629.797
BP CAPITAL MARKETS PLC 01/06/2020 4,154	XS0633025977	300.000	EUR	337.776
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2026 2,875	US822582BT82	400.000	USD	333.852
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	250.000	EUR	273.951
ITALGAS SPA	IT0005211237	50.825	EUR	258.699
SUEZ PERPETUAL VARIABLE	FR0013252061	200.000	EUR	216.029
ENI SPA 18/01/2024 1,75	XS1292988984	175.000	EUR	188.744
BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	XS1492671158	175.000	EUR	176.414
BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	XS1190973559	150.000	EUR	156.459
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 26/02/2021 3,6	XS1038646078	100.000	EUR	110.964
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	XS1292468045	100.000	EUR	109.561
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 20/03/2020 3,389	XS0906946008	100.000	EUR	108.331
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	100.000	EUR	99.395
BP CAPITAL MARKETS PLC 16/01/2027 3,017	US05565QDF28	50.000	USD	41.892
Totale				10.592.211

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti. Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 57.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.471.918	16.590.849	-19.881.069	53.062.767
Titoli di Debito quotati	-16.083.952	10.714.054	-5.369.898	26.798.006
Titoli di Capitale quotati	-146.086.062	129.492.907	-16.593.155	275.578.969
Quote di OICR	-23.375.312	18.162.985	-5.212.327	41.538.297
Totali	-222.017.244	174.960.795	-47.056.449	396.978.039

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	53.062.766	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	26.798.006	-
Titoli di Capitale quotati	105.161	57.587	162.748	275.578.969	0,059
Quote di OICR	4.444	5.545	9.989	41.538.297	0,024
TOTALI	109.605	63.132	172.737	396.978.038	0,044

l) Ratei e risconti attivi € 935.148

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 € 428.069

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per commissioni di retrocessione	142
Crediti per operazioni da regolare	175.128
Crediti Previdenziali switch in	252.799
Totale	428.069

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 585.826

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa € 276.696**a) Cassa e depositi bancari** € 253.708

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

c) Immobilizzazioni materiali € 6.069

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 € 16.919

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 1.709.907**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.709.907

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per cambio comparto	625.555
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	434.724
Erario ritenute su redditi da capitale	209.529
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	161.784
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	140.311
Contributi da riconciliare	82.856
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	44.036
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	7.763
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.188
Debiti verso Gestori per investimento	966
Contributi da rimborsare	152
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	35
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	8
Totale	1.709.907

20 - Passività della gestione finanziaria € 196.569

d) Altre passività della gestione finanziaria € 135.294

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	78.336
Debiti per commissioni di over performance	48.057
Debiti per commissioni banca depositaria	8.901
Totale	135.294

e) Debiti su operazioni forward/future € 61.275

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 290.670

b) Altre passività della gestione amministrativa € 207.038

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 € 83.632

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 € 3.703.805

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 € 139.927

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

Valute da regolare € -68.569.103

Per il dettaglio si fa riferimento alla tabella di pag. 57.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 20.541.322**a) Contributi per le prestazioni** € 37.276.618

Contributi da datore lavoro	7.664.571
Contributi da lavoratori (1)	7.012.381
T.F.R.	18.835.588
Contributi per ristoro posizione	729
T.F.R. Progresso	31.015
Contributi per coperture accessorie	55.112
Trasferimenti da altri fondi	354.829
Switch in ingresso	3.322.393
Totale	37.276.618

(1) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 1.599.115.

b) Anticipazioni € 7.494.731

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

c) Trasferimenti e riscatti € 8.367.099

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto switch out	3.882.397
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.421.442
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.267.329
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	511.320
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	259.132
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	25.479
Totale	8.367.099

d) Trasformazioni in rendita € 145.193

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 € 673.720

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 55.112

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.

i) Altre entrate previdenziali**€ 559**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 19.078.385**

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	1.244.496	-1.080.013
Titoli di debito quotati	1.058.900	-1.575.295
Titoli di capitale quotati	3.269.938	8.101.607
Quote di OICR	63.213	4.378.076
Depositi bancari	32.475	-829.347
Sopravvenienze attive	-	332.698
Risultato della gestione cambi	-	4.537.519
Quote associative in cifra variabile	-	-122.261
Commissioni di negoziazione	-	-172.736
Commissioni di gestione retrocesse	-	16.177
Altri costi	-	-177.958
Altri ricavi	-	896
Totale	5.669.022	13.409.363

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 176.869); arrotondamenti passivi (€ 3); sopravvenienze passive (€ 105) e oneri diversi (€ 981). Gli altri ricavi sono arrotondamenti attivi (€ 3) e da proventi diversi (€ 893). I gestori Candriam e SSGA effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore Credit Suisse effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione che vengono retrocesse al Fondo, affinché non vi siano commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione**€ 390.076****a) Società di gestione****€ 323.693**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - DINAMICO - CANDRIAM	135.253	25.387	160.640
FONDENERGIA - DINAMICO - CREDIT SUISSE	132.107	-	132.107
FONDENERGIA - DINAMICO - STATE STREET	30.946	-	30.946
Totale	298.306	25.387	323.693

b) Banca Depositaria **€ 66.383**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2017.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 313.721**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 3.346);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 64.613);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 112.389);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 122.261);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 11.112).

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 **€ 41.390**

c) Spese generali ed amministrative **€ 100.436**

d) Spese per il personale **€ 85.246**

e) Ammortamenti **€ 2.539**

g) Oneri e proventi diversi (oneri) **€ 478**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 83.632**

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 **€ 3.703.805**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	136.845.754	125.817.001
	20-a) Depositi bancari	9.441.257	6.186.102
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	89.256.699	91.498.526
	20-d) Titoli di debito quotati	31.560.284	20.402.777
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.627.711	5.945.280
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.047.979	1.155.810
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	911.824	628.506
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.154	143
40	Attivita' della gestione amministrativa	152.860	167.649
	40-a) Cassa e depositi bancari	141.484	156.950
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	60
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.384	1.085
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.992	9.554
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		137.001.768	125.984.793

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.047.102	1.067.165
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.047.102	1.067.165
20	Passivita' della gestione finanziaria	67.004	61.223
	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	67.004	61.223
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.154	143
40	Passivita' della gestione amministrativa	168.781	178.081
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	113.953	134.172
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	54.828	43.909
50	Debiti di imposta	218.937	52.073
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.504.978	1.358.685
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	135.496.790	124.626.108
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	78.032	121.388
	Contributi da ricevere	-78.032	-121.388

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	9.561.677	13.601.382
10-a) Contributi per le prestazioni	24.941.733	26.131.011
10-b) Anticipazioni	-2.116.273	-1.622.285
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.801.645	-6.571.086
10-d) Trasformazioni in rendita	-378.049	-866.801
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.053.359	-3.433.115
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-30.734	-36.754
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-4
10-i) Altre entrate previdenziali	5	416
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.794.938	763.375
30-a) Dividendi e interessi	2.689.257	2.821.418
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-898.011	-2.064.507
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	3.692	6.464
40 Oneri di gestione	-266.996	-240.770
40-a) Società di gestione	-245.779	-221.624
40-b) Banca depositaria	-21.217	-19.146
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.527.942	522.605
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	183.141	174.543
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.082	-21.299
60-c) Spese generali ed amministrative	-56.010	-56.737
60-d) Spese per il personale	-47.538	-49.317
60-e) Ammortamenti	-1.416	-1.298
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-267	-1.983
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-54.828	-43.909
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	11.089.619	14.123.987
80 Imposta sostitutiva	-218.937	-52.073
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.870.682	14.071.914

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2016	10.477.030,893		124.626.108
a) Quote emesse	2.072.918,950	24.941.738	
b) Quote annullate	-1.273.297,092	-15.380.061	
c) Variazione del valore quota		1.309.005	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			10.870.682
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.276.652,751	10.870.682	135.496.790

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2016 era di € 11,895.

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

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, € 9.561.677, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 17.679.307), degli switch per conversione comparto (€ 6.328.559), dei trasferimenti in ingresso (€ 902.964), contributi per ristoro posizioni (€ 169), altre entrate previdenziali (€ 5), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 5.333.702), degli switch in uscita (€ 4.584.216), delle trasformazioni in rendita (€ 378.049), delle erogazioni in forma di capitale (€ 5.053.359), ed altre uscite previdenziali (€ 1).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 136.845.754**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alla società:

- Amundi SGR 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 p.A.	134.212.111
TOTALE	134.212.111

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione del gestore 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 per € 136.778.750. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 3.667 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per €

1.525.519, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 132.963 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 911.824.

Depositi bancari**€ 9.441.257**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 7.782.775), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.525.519), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 132.963).

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 € 136.845.754:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.323.353	9,01	0,00
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.246.339	8,95	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.654.325	8,52	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.001.070	8,04	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.808.301	4,98	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.250.484	4,57	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.090.889	4,45	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.488.941	4,01	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.439.814	3,98	0,00
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.128.204	3,75	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.308.809	2,42	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.132.187	1,56	0,00
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.029.950	1,48	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	1.718.085	1,26	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	1.212.554	0,89	0,00
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	807.719	0,59	0,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	794.995	0,58	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	793.695	0,58	0,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 23/11/2020 0	FR0013298387	I.G - TDebito Q UE	699.223	0,51	0,00
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	630.914	0,46	0,00
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	623.524	0,46	0,00
HSBC HOLDINGS PLC 05/10/2023 FLOATING	XS1681855539	I.G - TDebito Q UE	557.071	0,41	0,00
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	528.943	0,39	0,00
SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	506.302	0,37	0,00
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	503.640	0,37	0,00
VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	502.252	0,37	0,00
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	499.777	0,37	0,00
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	454.310	0,33	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	449.749	0,33	0,00
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	448.089	0,33	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	447.950	0,33	0,00
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	447.691	0,33	0,00
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	440.449	0,32	0,00
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	DE000A18V146	I.G - TDebito Q UE	433.551	0,32	0,00
ATF NETHERLANDS BV 03/05/2022 1,5	XS1403685636	I.G - TDebito Q UE	418.018	0,31	0,00
ATLANTIA SPA 30/11/2018 3,625	IT0004869985	I.G - TDebito Q IT	415.048	0,30	0,00
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 10/05/2018 3,25	XS0702452995	I.G - TDebito Q UE	413.430	0,30	0,00
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	412.482	0,30	0,00
AVIVA PLC 13/12/2018 ,1	XS1490131056	I.G - TDebito Q UE	407.445	0,30	0,00
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	406.743	0,30	0,00
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	406.105	0,30	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	405.392	0,30	0,00
BANQUE FED CRED MUTUEL 03/06/2020 FLOATING	XS1426782170	I.G - TDebito Q UE	404.214	0,30	0,00
ABBVIE INC 18/11/2019 ,375	XS1520897163	I.G - TDebito Q OCSE	402.993	0,29	0,00
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	402.280	0,29	0,00
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	401.504	0,29	0,00
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	389.811	0,28	0,00
BANK OF AMERICA CORP 27/07/2020 2,5	XS0954946926	I.G - TDebito Q OCSE	375.737	0,27	0,00
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	364.884	0,27	0,00
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	I.G - TDebito Q IT	356.810	0,26	0,00
TOTALE			109.786.042	80,23	-

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 € 136.845.754:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	Azionario	4.627.711	3,38%
TOTALE			4.627.711	3,38%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	65.147.369	24.109.330	-	89.256.699
Titoli di Debito quotati	6.256.873	18.540.310	6.763.101	31.560.284
Quote di OICR	-	4.627.711	-	4.627.711
Depositi bancari	9.441.257	-	-	9.441.257
Totale	80.845.499	47.277.351	6.763.101	134.885.951

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	89.256.699	31.560.284	4.627.711	9.441.257	134.885.951
Totale	89.256.699	31.560.284	4.627.711	9.441.257	134.885.951

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	2,823	1,738	-
Titoli di debito quotati	1,528	2,316	2,574

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

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	448.000	EUR	447.691
ATLANTIA SPA 30/11/2018 3,625	IT0004869985	400.000	EUR	415.048
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	300.000	EUR	314.899
Totale				1.177.637

Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 69. 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	-31.065.588	23.355.423	-7.710.165	54.421.011
Titoli di Debito quotati	-13.157.333	-	-13.157.333	13.157.333
Quote di OICR	-2.143.733	4.142.980	1.999.247	6.286.713
Totali	-46.366.654	27.498.403	-18.868.251	73.865.057

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.047.979**

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**€ 911.824**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	911.824
Totale	911.824

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 3.154**

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 **€ 152.860**

a) Cassa e depositi bancari **€ 141.484**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 3.384**

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 **€ 7.992**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.047.102**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.047.102**

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per cambio comparto	287.808
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	184.162
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	166.803
Erario ritenute su redditi da capitale	116.846
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	107.963
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	79.872
Contributi da riconciliare	46.206
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	31.254
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	24.260
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.220
Debiti verso Gestori per investimento	539
Contributi da rimborsare	85
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	60
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	20
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4
Totale	1.047.102

20 - Passività della gestione finanziaria € 67.004

d) Altre passività della gestione finanziaria € 67.004

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	63.337
Debiti per commissioni banca depositaria	3.667
Totale	67.004

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 3.154

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 € 168.781

b) Altre passività della gestione amministrativa € 113.953

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 € 54.828

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 € 218.937

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

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 78.032

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 € 9.561.677

a) Contributi per le prestazioni € 24.941.733

Contributi da datore lavoro	3.575.171
Contributi da lavoratori (1)	2.639.161
T.F.R.	11.464.975

Contributi per ristoro posizione	169
Contributi per coperture accessorie	30.734
Trasferimenti da altri fondi	902.964
Switch – in ingresso	6.328.559
Totale	24.941.733

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 489.262.

b) Anticipazioni **€ 2.116.273**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ 7.801.645**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto switch out	4.584.216
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.747.361
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.082.684
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	248.056
Trasferimento posizione individuale in uscita	139.328
Totale	7.801.645

d) Trasformazioni in rendita **€ 378.049**

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 **€ 5.053.359**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ 30.734**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -1**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 5**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.794.938**

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	2.513.673	-1.573.250
Titoli di debito quotati	175.584	45.233
Quote di OICVM	-	681.678
Depositi bancari	-	-
Quote associative in cifra variabile	-	-51.624
Altri costi	-	-48
Totale	2.689.257	-898.011

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 (€ 48).

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 3.692**

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**€ 266.996****a) Società di gestione****€ 245.779**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Amundi SGR S.p.A.	245.779	-	245.779
Totale	245.779	-	245.779

b) Banca depositaria**€ 21.217**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2017.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 183.141**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 4.036);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 43.909);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 77.062);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 51.624);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 6.510).

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

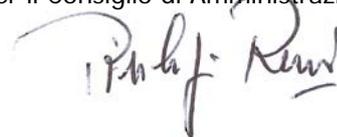
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 23.082
c) Spese generali ed amministrative	€ 56.010
d) Spese per il personale	€ 47.538
e) Ammortamenti	€ 1.416
g) Oneri e proventi diversi (oneri)	€ 267
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	€ 54.828

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 **€ 218.937**

La voce evidenzia il costo per l'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 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l’anno 2017 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

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

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

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

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

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull’adeguatezza e sul funzionamento dell’assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l’attuale struttura del Fondo presenta un buon livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

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

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

Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

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

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

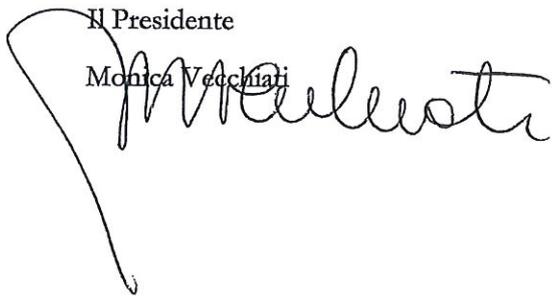
Conclusioni

Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 così come redatto dagli Amministratori.

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Monica Vecchiati

A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'M. Vecchiati', written over the printed name 'Monica Vecchiati'.



**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 2017

RC071342017BD1248

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 2017, 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 2017 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.

Altri aspetti

Il bilancio di esercizio di FONDENERGIA - Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del settore Energia al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di altro revisore che, il 31 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

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 2017, 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 2017 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 2017 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, 30 marzo 2018

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli
Socio