

## **Assemblea Ordinaria 23.3.23**

### **Chiarimenti e raccomandazioni in merito al Bilancio 2022**

Il Bilancio d'Esercizio di Fondenergia 2023 ci consegna il peggiore risultato da quando è stato istituito il fondo pensione. Per la prima volta l'Attivo Netto Destinato a Prestazione è decrementato di oltre 154 milioni di euro. Sicuramente le colpe maggiori di questa situazione sono da attribuirsi alla guerra e alla conseguente pessima congiuntura di mercato, ma questo non deve diventare un alibi per evitare correttivi ed analisi di quanto accaduto.

1. Esposizione del fondo pensione rispetto a Credit Suisse (CS) - la banca attualmente in grossa crisi ed oggetto di salvataggio da parte di UBS e del governo elvetico, gestisce un segmento del comparto bilanciato (obbligazionario governativo euro) e, da gennaio 2023, ha vinto la gara per il comparto garantito. Si chiede di conoscere se:
  - CS ha acquisito con il capitale del fondo proprie obbligazioni e, nel caso, in quale percentuale;
  - CS ha acquisito azioni proprie con i capitali a disposizione ed in quali percentuali?
  - CS gestisce liquidità o asset obbligazionari o la parte azionaria del fondo garantito tramite propri OICR e nel caso, in quale percentuale?
  - Altri gestori hanno investito in percentuali significative in strumenti, azioni o obbligazioni della banca?
  - Stante la situazione finanziaria del gestore, è possibile revocarne il mandato?
  - Cosa potrebbe accadere al fondo in caso di default di Credit Suisse? Come verrebbe gestita la crisi?

*Nel merito la risposta del CdA è stata tranquillizzante. Si consideri infatti che CS è soltanto uno dei gestori, ma i fondi e le obbligazioni in cui investe il capitale assegnato (per la maggioranza titoli di stato) sono intestati a Fondenergia ed in nessuna maniera possono essere utilizzati per coprire eventuali default della banca stessa.*

*Avrebbe potuto esserci un problema relativo ad eventuali titoli obbligazionari, azionari o fondi di gestione (OICR) detenuti nel capitale di Fondenergia, ma anche su questo il fondo pensione è ben coperto; l'esposizione a CS è attualmente stimata nello 0,1% del capitale totale del fondo e non sono presenti le obbligazioni AT1 che CS ha azzerato. Inoltre la garanzia fornita dalla fusione con UBS e dai miliardi di franchi stanziati dal Governo Elvetico (oltre 50 BE) danno assoluta sicurezza. Peraltro si consideri che la società che gestisce il FE è CS Italia, che non mostra segni di dissesto, contrariamente alla casa madre.*

*Ad oggi pertanto non vi sono necessità di interventi da parte del fondo, anche in considerazione del fatto che come gestore del comparto bilanciato CS ha operato bene, superando il "benchmark" per il 2022.*

2. *Gestione finanziaria - verifica operato gestori: l'andamento generale della gestione finanziaria è stata negativa (-364 M€); all'interno del comparto Bilanciato, il gestore Candriam, che doveva presidiare il segmento azionario globale, è stato autore di una pessima performance, realizzando -5,24% rispetto al benchmark, già molto negativo. Nel bilancio si cita una verifica ed un confronto con il gestore. Come si è conclusa la vicenda?*

*Fondenergia ha organizzato alcune riunioni di verifica della situazione con il gestore, minacciando anche la chiusura del contratto. Si è deciso di verificare i risultati del prossimo anno che, se negativi, comporteranno la chiusura della collaborazione. Su consiglio dell'advisor finanziario del fondo (Prometeia) si è anche diminuita la quota di capitale assegnato di 40M€ e si interromperanno flussi di quote nuove per il 2023, in attesa di verificare l'andamento di questa gestione.*

3. *Gestione finanziaria – il pessimo andamento dell'indice obbligazionario globale, che per il 2022 è stato caratterizzato da una performance inferiore all'indice azionario, ha comportato un risultato peggiore per il comparto bilanciato rispetto al dinamico. Come si spiega invece la buona performance del comparto garantito, che per il 95% è costituito da obbligazioni di stato?*

*Essendo imminente la gara per il cambio di affidamento del comparto, il gestore uscente ha lasciato per 6 mesi il fondo in liquidità, e questo ha giovato, evitando di subire perdite.*

4. *Conferimento TFR – stante le attuali incertezze, sarà possibile prevedere un allargamento della finestra temporale di conferimento TFR ante 2006 al fondo prevista per gli iscritti di Eni Spa?*

*Questa decisione non dipende dal fondo ma dagli accordi tra Segreterie Nazionali ed Eni.*

5. *Calo ANDP e obiettivi a lungo termine del fondo: a fronte del calo di ANDP avvenuto per la prima volta nello scorso anno, quali sono gli impatti sulla politica finanziaria e sugli obiettivi di lungo termine del fondo pensione? Servono correttivi ed in quale misura?*

6. *Gestione previdenziale - il forte ed eccezionale attivo della gestione previdenziale ha in parte contribuito a lenire le perdite della parte finanziaria, ma ciò è avvenuto per un evento straordinario e assolutamente tempestivo, ovvero la confluenza del fondo di Exxon Mobil. L'impatto benefico di questo ingresso è evidentissimo; si consideri che il risultato di 153,72M€ è eccezionale, ma le uscite sono stabili da due anni a 180M€, per effetto probabilmente della massiccia uscita di lavoratori ad alta contribuzione. Pertanto il normale apporto del settore previdenziale, al netto di eventi eccezionali, sarà ridotto anche di un 30% rispetto all'ultimo decennio assestandosi attorno ai 60/70 M€ e di questo si dovrà tenerne conto. Come intende procedere il fondo pensione?*

*Nel merito Fondenergia ha già considerato che gli esodi incentivati aperti in molte azienda associate nonché l'aumentata richiesta di anticipi sulle posizioni legate alla crisi economica, hanno comportato un incremento delle uscite, come da*

*tabella. Tuttavia questi fattori erano già previsti nel piano di investimenti strategici; si è comunque aggiornato il Piano di investimento a seguito di quanto accaduto, decidendo di rafforzare il settore degli investimenti non gestiti indirettamente sul mercato che hanno dato ottimi risultati in senso anticiclico (fondi quali Neuberger Berman che operano su aziende non quotate o come gli investimenti diretti in Fondi Immobiliari – FIA). Sono state introdotte inoltre politiche di intervento attivo sui gestori, inserendo modifiche che permetteranno al CdA di modificare i flussi di capitale verso i diversi segmenti di un comparto ed anche di sospendere l'invio dei nuovi flussi o direzionarli meglio su settori in crescita.*

7. *Adesioni per "tacito conferimento" - richiesta formazione sui neoassunti: nel 2022 le posizioni per "tacito conferimento", ovvero senza quota aziendale gratuita e senza quota del lavoratore ma conferendo solo il TFR, previste per chi non esprime scelte esplicite di adesione, sono state 230 su 2272, pari a poco più del 10%.*

*In generale le posizioni silenti ammontano a 2166 su 45978, circa il 4,7% degli iscritti totali. Ciò significa che spesso, dopo un ingresso inconsapevole e silente in fondo pensione di circa il 10% delle nuove iscrizioni, segue una presa di coscienza con adesione completa in cui l'aderente riconosce e sfrutta appieno i vantaggi dello strumento.*

*Riteniamo che serva della specifica formazione obbligatoria ai neoassunti, peraltro anche prevista dal contratto Energia e Petrolio, per superare questo fenomeno che sottrae risorse al fondo e danneggia anche gli aderenti che la subiscono.*

*Fondenergia ritiene fisiologica questa quota; si guarderà con attenzione ad Eni dove, a seguito del Protocollo NOI, è prevista formazione obbligatoria sulla previdenza integrativa per i neoassunti. Nel caso si verifichi l'auspicata riduzione delle iscrizioni "silenti", si provvederà ad estendere l'iniziativa alle maggiori società associate.*

8. *Compensi per Amministratori e Sindaci anche quest'anno si registra un aumento di circa il 15% dei compensi per Amministratori; pur non essendo un fattore particolarmente rilevante, chiediamo a cosa sia dovuto, considerato anche il risultato negativo della gestione.*

*L'aumento delle spese è dovuto alla ripresa delle attività in presenza del CdA con conseguente riconoscimento di gettoni presenza e spese di trasferta. Il nuovo CdA lascerà comunque invariati i compensi previsti dal precedente.*

9. *Sostenibilità degli investimenti: tutti i comparti attualmente sono definiti come privi di qualsiasi politica di controllo della sostenibilità degli investimenti ovvero di promozione di caratteristiche ambientali o sociali. Ci chiediamo come si intende procedere per migliorare questa situazione.*

*Il percorso introdotto dal fondo prevede non la creazione di specifici comparti etici, quanto il miglioramento della sostenibilità di tutti gli investimenti, privilegiando a parità di classe di investimento le società più sostenibili ed anche introducendo la partecipazione attiva ai consigli di amministrazione delle aziende di cui si possiede azionariato per rafforzarne l'eticità. Ad oggi il cammino è appena iniziato ma si intende procedere velocemente su questa strada.*

# Risultati del 2022



Rendimento della gestione finanziaria di breve e lungo periodo, e aggiornamento al 21 marzo

Risultato della gestione finanziaria negativa nel breve periodo, ma in un'ottica di lungo periodo i risultati rimangono interessanti

Stima del rendimento della quota da inizio anno e confronto con TFR e inflazione; andamento in quattro diversi orizzonti temporali conclusi al 31 dicembre 2022; variazioni medie annue composte in due orizzonti temporali conclusi al 31 dicembre 2022

Comparto	Stima 03/2023	Anno 2022	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni	5 anni (medio)	10 anni (medio)
Riferimento	21 marzo	Dicembre 22	Dicembre 22	Dicembre 22	Dicembre 22	Dicembre 22	Dicembre 22
Garantito	+0,50%	-0,51%	-0,46%	-0,01%	+5,87%	-0,00%	+0,57%
Bilanciato	+1,46%	-11,17%	-0,70%	+5,38%	+32,22%	+1,05%	+2,83%
Dinamico	+1,95%	-9,71%	+2,48%	+9,20%	+46,47%	+1,78%	+3,89%
TFR	+0,44%	+8,28%	+13,59%	+17,43%	+26,53%	+3,27%	+2,38%
Inflazione	+0,25%	+11,30%	+15,32%	+16,91%	+18,87%	+3,17%	+1,74%

*I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri*

# Risultati del 2022

Confronto con gli altri fondi pensione negoziali su vari orizzonti temporali



Il rendimento medio annuo composto dei comparti è in linea con il mercato dei fondi pensione negoziali.

Ottimi i risultati del comparto Garantito e Dinamico nel breve periodo.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Comparti garantiti</b>				
Fondi pensione negoziali	-6,1	-1,7	-0,8	<b>+0,7</b>
Fondenergia	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,0</b>	+0,6
<b>Comparti bilanciati</b>				
Fondi pensione negoziali	<b>-10,5</b>	-0,9	+0,5	+2,7
Fondenergia	-11,2	<b>-0,2</b>	<b>+1,1</b>	<b>+2,8</b>
<b>Comparti azionari</b>				
Fondi pensione negoziali	-11,7	<b>+1,2</b>	<b>+1,9</b>	<b>+4,7</b>
Fondenergia	<b>-9,7</b>	+0,8	+1,8	+3,9

Fonte: COVIP, La previdenza complementare. Principali dati statistici. Aggiornamento dicembre 2022

# Risultati del 2022



Variazione dell'ANDP e delle sue componenti principali

*dati in milioni di euro*

	Tot.	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>ANDP di inizio periodo</b>	<b>1.269</b>	<b>2.987</b>	<b>2.734</b>	<b>2.514</b>	<b>2.181</b>	<b>2.174</b>	<b>2.000</b>	<b>1.846</b>	<b>1.691</b>	<b>1.460</b>	<b>1.269</b>
(+) Contributi raccolti	2.361	333	245	250	260	215	209	199	187	183	176
(-) Prestazioni erogate	1.295	179	180	137	139	132	108	89	96	69	61
<b>Saldo previdenziale</b>	<b>+1.066</b>	<b>+154</b>	<b>+64</b>	<b>+113</b>	<b>+122</b>	<b>+83</b>	<b>+101</b>	<b>+110</b>	<b>+91</b>	<b>+114</b>	<b>+115</b>
<b>(+) Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>637</b>	<b>-366</b>	<b>239</b>	<b>135</b>	<b>261</b>	<b>-93</b>	<b>95</b>	<b>55</b>	<b>82</b>	<b>141</b>	<b>88</b>
(-) Oneri della gestione finanziaria	38	4	6	5	3	3	3	3	5	3	3
<b>Saldo finanziario</b>	<b>+599</b>	<b>-370</b>	<b>+233</b>	<b>+130</b>	<b>+257</b>	<b>-96</b>	<b>+92</b>	<b>+52</b>	<b>+77</b>	<b>+139</b>	<b>+85</b>
(-) Imposta sostitutiva	101	-62	45	23	46	-20	19	8	13	21	9
<i>Variazione ANDP</i>	<i>+1.563</i>	<i>-154</i>	<i>+252</i>	<i>+220</i>	<i>+333</i>	<i>+7</i>	<i>+174</i>	<i>+154</i>	<i>+155</i>	<i>+231</i>	<i>+190</i>
<b>ANDP di fine periodo</b>	<b>2.833</b>	<b>2.833</b>	<b>2.987</b>	<b>2.734</b>	<b>2.514</b>	<b>2.181</b>	<b>2.174</b>	<b>2.000</b>	<b>1.846</b>	<b>1.691</b>	<b>1.460</b>

**Tabella 6:** valori statistici dei fondi pensione negoziali al 30 settembre 2022. ANDP espresso in milioni di euro.

Nome	Iscritti		ANDP		Media	
COMETA	461.961	2°	12.370,33	1°	26.778	16°
FONCHIM	169.125	4°	7.454,27	2°	44.076	5°
FONTE	251.892	3°	4.663,26	3°	18.513	23°
LABORFONDS	133.387	7°	3.323,41	4°	24.916	17°
FONDENERGIA	45.719	21°	2.778,85	5°	60.781	1°
FONDOPOSTE	93.186	13°	2.496,40	6°	26.789	15°
FOPEN	48.192	20°	2.451,22	7°	50.864	3°
TELEMACO	58.514	17°	2.085,42	8°	35.640	9°
PREVIDENZA COOPERATIVA	109.182	9°	2.074,77	9°	19.003	22°
PRIAMO	114.102	8°	1.850,07	10°	16.214	24°
SOLIDARIETA' VENETO	133.445	6°	1.764,92	11°	13.226	26°
ALIFOND	48.228	19°	1.614,58	12°	33.478	11°
GOMMAPLASTICA	50.585	18°	1.564,69	13°	30.932	13°
PREVIMODA	61.221	16°	1.454,11	14°	23.752	18°
ESPERO	98.564	11°	1.278,78	15°	12.974	27°
EUROFER	83.450	14°	1.230,39	16°	14.744	25°
PEGASO	35.225	23°	1.229,25	17°	34.897	10°
PREVIAMBIENTE	101.036	10°	1.150,65	18°	11.389	28°
PREVEDI	1.149.463	1°	926,96	19°	0.806	33°
BYBLOS	41.254	22°	895,18	20°	21.699	19°
FONDAPI	93.587	12°	865,36	21°	9.247	29°
ARCO	82.144	15°	692,24	22°	8.427	30°
QUADRI E CAPI FIAT	11.912	28°	686,93	23°	57.667	2°
PREVAER	15.004	26°	613,56	24°	40.893	7°
FONCER	13.360	27°	513,82	25°	38.460	8°
FONDAEREO	9.070	29°	383,2	26°	42.249	6°
ASTRI	18.218	25°	363,15	27°	19.934	21°
PERSEO SIRIO	159.154	5°	348,72	28°	2.191	32°
FONDOSANITA	7.661	30°	249,29	29°	32.540	12°
CONCRETO	7.649	31°	208,19	30°	27.218	14°
FONDEMAIN	7.361	32°	157,78	31°	21.435	20°
MEDIAFOND	2.740	33°	127,52	32°	46.540	4°
AGRIFONDO	19.237	24°	101,74	33°	5.289	31°

Fonte: elaborazione propria su dati MEFOP.



# Risultati del 2022



Aumento degli iscritti di quasi 600 unità nel 2022 e oltre 6.000 nell'ultimo decennio

Settore	Aziende al 2022	Aderenti al 2022	Aderenti al 2021	Aderenti al 2020	Aderenti al 2019	Aderenti al 2018	Aderenti al 2017	Aderenti al 2016	Aderenti al 2015	Aderenti al 2014	Aderenti al 2013
Energia & Petrolio	148	35.545	34.992	34.735	34.184	33.955	33.136	32.223	32.155	31.852	31.822
Chimico	10	4.685	4.580	4.778	4.816	4.746	4.643	5.343	5.388	5.652	5.736
Gas & Acqua	60	4.503	4.430	4.367	4.245	4.196	4.383	4.598	2.415	2.380	2.215
Attività Minerarie	22	754	727	752							
Altro	10	129	370	122	72	67	74	124	135	74	63
Fiscalmente a carico		362	296	249	193	119					
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>45.978</b>	<b>45.395</b>	<b>45.003</b>	<b>43.510</b>	<b>43.083</b>	<b>42.236</b>	<b>42.288</b>	<b>40.093</b>	<b>39.958</b>	<b>39.836</b>
<i>Variatione</i>		<i>+583</i>	<i>+392</i>	<i>+1.493</i>	<i>+427</i>	<i>+847</i>	<i>-52</i>	<i>+2.195</i>	<i>+135</i>	<i>+122</i>	<i>+245</i>

# Risultati del 2022



Implementazione di attività nella gestione finanziaria 2022 e novità del 2023

## Investimento nei mercati alternativi

Investimento di **125 milioni** in FIA del settore delle infrastrutture italiane



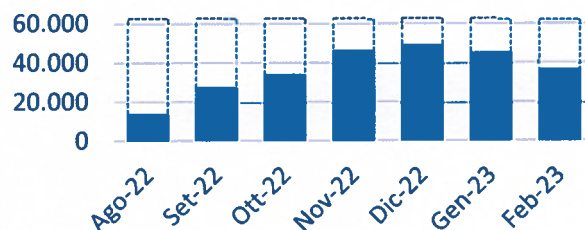
**green arrow**  
CAPITAL  
The Alternatives Platform

Incrementato di **57 milioni** l'investimento in Banca d'Italia, per un totale di **127 milioni**



**Fondenergia**  
Miglioriamo la nostra vita

## Attivazione del prestito titoli



Contratto con la capogruppo del Depositario con **750.000** euro di rendimento garantito, a favore della gestione amministrativa



## Nuova implementazione della gestione

Suddivisione dei mandati tra attivi e passivi

Sviluppo dell'Asset Allocation Tattica con il supporto dell'advisor finanziario





# Risultati del 2022

Nuovo comparto Garantito dal 2023

Al termine del 2022, il CdA del Fondo ha selezionato Credit Suisse come nuovo gestore del Comparto Garantito, con effetto dal 01/01/2023.

Il nuovo mandato prevede:

- la restituzione del capitale versato al 31/12/2027 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:
  - a) prestazione pensionistica complementare;
  - c) decesso dell'iscritto;
  - d) invalidità permanente;
  - e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
  - f) anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie;
  - g) Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.)
- un rendimento minimo del 3,5%, a scadenza, sui conferimenti iniziali all'avvio del mandato e prorata temporis per i conferimenti successivi. Questo rendimento minimo garantito permette in sostanza di azzerare il costo commissionale del mandato.



# Risultati del 2022



Diminuzione dei costi relativi al personale e alla gestione finanziaria

Incremento e valorizzazione delle risorse interne, con diminuzione dei costi totali

Voce di bilancio relativa al costo del personale e numerosità media del personale dipendente

Anno	Costo del personale	Risorse
2019	674.604	8
2020	694.547	8
2021	1.035.228	9
2022	615.535	9,5
2023	671.007	10

Diminuzione dei costi di gestione dei mandati – specie per il comparto Bilanciato – nonostante risorse in gestione più elevate.

Voce di bilancio relativa al costo delle commissioni di gestione dei mandati e incidenza sull'ANDP di fine anno

Anno	Bilanciato	%	Dinamico	%
2019	2.024.545	0,103	334.745	0,086
2020	2.171.199	0,104	358.823	0,083
2021	2.431.697	0,108	454.677	0,087
2022	1.499.456	<b>0,074</b>	400.981	<b>0,078</b>

# Temi in cantiere per il prossimo CdA



Prosecuzione delle attività di risparmio e innovazioni da offrire agli aderenti

Il Consiglio di Amministrazione uscente ha intrapreso importanti riflessioni sui seguenti temi, che potranno essere finalizzati dal nuovo CdA:

1. destinazione di ulteriori risorse in economia reale per complessivi **55 milioni** di cui 20 milioni a completamento del programma di investimento in infrastrutture (Azimut libera impresa) e 35 milioni a completamento del programma di investimento in private equity (Neuberger Bergman, con sostanziale miglioramento delle condizioni operative e commissionali della originaria convenzione del 2019);
2. avvio dello studio preliminare ed operativo **sull'erogazione diretta delle rendite** da parte del fondo con un beneficio degli iscritti in termini di maggiori prestazioni, minor costi e fidelizzazione degli aderenti.