



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

**BILANCIO 2010**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E  
BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2010**

**Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA**

---

## **Consiglio di amministrazione**

### **Presidente**

François Rinaldo D'HARMANT

### **Vice Presidente**

Claudio Giovanni FERRANTE

### **Consiglieri**

Roberto ARIOLI

Manuela BUCCA

Andrea GIAMMATTEO

Salvatore MARTINELLI

Anna MASSI

Francesco METRANGOLO

Paola MILIZIA

Bruno QUADRELLI

Domenico RAPONE

Luciano SCAPOLO

## **Collegio sindacale**

### **Presidente**

Mariano CECCARELLI

### **Sindaci effettivi**

Flavio BALZARETTI

Francesco BATTAGLIA

Osvaldo LANZILLOTTA

### **Sindaci supplenti**

Aldo TRUMINO

Monica VECCHIATI

### **Direttore Responsabile**

Alessandro STORI

### **Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio**

KPMG S.p.A.

### **Gestore amministrativo e contabile**

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza

### **Banca Depositaria**

State Street Bank S.p.A.

### **Gestori Finanziari**

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Bilanciato": Axa Investment Mannagers Paris; Dexia Asset Management Belgium S.A.; Halbis Capital Management; Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Feri Family Trust
- Comparto "Dinamico": Prima SGR S.p.A.; Feri Family Trust.

### **Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali**

Unipol Gruppo Finanziario Spa – RTI Assicurazioni Generali con INA Assitalia Spa

### **Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie**

Fondiarria-Sai S.p.A

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

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

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 16
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 16
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 17
 <u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u>	
<u>3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 26
3.1.2 - Conto Economico	pag. 28
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 29
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 29
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 32
 <u>3.2 Comparto Bilanciato</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 36
3.2.2 - Conto Economico	pag. 38
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 39
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 39
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 46
 <u>3.3 Comparto Dinamico</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 50
3.3.2 - Conto Economico	pag. 52
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 53
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 53
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 60
 <u>3.4 Comparto Garantito</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 63
3.4.2 - Conto Economico	pag. 65
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 66
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 66
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	pag. 73

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2010**

### **1. IL CONTESTO MACROECONOMICO**

Il 2010 è stato caratterizzato dal ritorno alla crescita di tutte le principali economie mondiali, dopo la profonda recessione che ha interessato il 2009. La ripresa della crescita non ha avuto lo stesso andamento nelle aree sviluppate e nelle economie emergenti, inducendo molti commentatori a parlare di "ripresa a due velocità". La ripresa ha conosciuto, inoltre, un sensibile rallentamento nella parte centrale dell'anno.

Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale la crescita mondiale del 2010 è stata pari al 5% (-0,6% nel 2009) con valori che vanno da + 7,1% per le economie emergenti (+2,6% nel 2009) a + 3% per le economie occidentali (- 3,4% nel 2009). Nell'ambito di queste ultime gli Stati Uniti hanno fatto segnare una crescita del 3% contro una riduzione del PIL del 2,6% l'anno precedente. Significativa la crescita del Giappone (+ 4,3% contro - 6,3% nel 2009) e della Germania (+3,6% contro -4,7% nel 2009). Questa ultima ha consentito all'intera Area Euro di chiudere il 2010 facendo segnare una crescita del PIL del 1,8% (- 4,1% nel 2009). Tra i paesi dell'Area Euro l'Italia è cresciuta del 1,2% contro un decremento del 5%, nel 2009.

I prezzi delle materie prime, hanno continuato la crescita intrapresa dal 2009. Il prezzo del Brent è passato da un valore medio di 62 dollari al barile, nel 2009, ad una media di 80 dollari al barile, nel 2010. La forte domanda proveniente dai paesi emergenti ha continuato ad alimentare il trend di crescita di tutte le principali commodities. Il livello complessivo dei prezzi delle materie prime, misurato dall'indice CRB (Commodity Research Bureau) in dollari è cresciuto, nel 2010, del 17,60%. La crescita delle materie prime agricole, misurata dallo stesso indice, è stata del 26,13%.

Nei principali paesi industrializzati la ripresa della crescita dell'output non è stata accompagnata da una ripresa del mercato del lavoro. Negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione è quasi raddoppiato, raggiungendo, a fine anno, il livello di 9,6%. Nell'Eurozona il tasso di disoccupazione, già alto a fine 2009, ha raggiunto il livello del 10%. L'incapacità di creare nuovi posti di lavoro è diventata il tratto caratteristico della ripresa economica in atto nelle economie dei paesi sviluppati nel 2010 ed ha consentito alle banche centrali il mantenimento di politiche monetarie estremamente accomodanti.

Sul fronte valutario il primo semestre del 2010 ha fatto registrare un sensibile recupero del dollaro rispetto all'euro che è passato da 1,44 dollari per euro del 31/12/2009 al livello di 1,20 a fine giugno a seguito delle tensioni innescatesi sul debito governativo dell'eurozona. Nella seconda metà dell'anno l'attenuazione di tali tensioni ha contribuito a far risalire l'euro verso il livello di 1,34 dollari.

L'inflazione dell'Eurozona, nel 2010, è rimasta contenuta nella misura media del 1,6%, con livelli pressoché analoghi nei principali paesi, anche se, a dicembre, ha superato il target della BCE salendo

al 2,2%, valore che non veniva raggiunto da più di due anni. Gran parte dell'incremento dei prezzi è stato dovuto ai rincari energetici ed alimentari, mentre l'inflazione "core" è rimasta poco sopra l'1%. Le pressioni inflazionistiche provenienti dalle materie prime sono parse destinate ad aumentare ed a riverberarsi in tutto il 2011. Negli Stati Uniti la dinamica dei prezzi al consumo è stata analoga e l'inflazione si è attestata al 1,6%. Con la fine del 2010 si sono allentati i timori di deflazione che avevano dominato la parte centrale dell'uscita dalla crisi.

In questo contesto la Federal Reserve ha continuato a mantenere praticamente azzerati i tassi sui Fed Funds per tutto il 2010 e, dopo aver ipotizzato una uscita dalle politiche monetarie accomodanti (exit strategy) ha viceversa messo in atto, a partire da novembre 2010, una seconda tranche di misure di creazione di liquidità (quantitative easing-QE2) tramite "operazioni di mercato aperto", che si protrarrà sino alla primavera del 2011. Anche la Banca Centrale Europea ha continuato a mantenere i tassi di interesse (tasso di riferimento) al livello del 1% raggiunto nel maggio del 2009.

Nelle economie emergenti già da metà anno si sono manifestate crescenti pressioni inflazionistiche che hanno indotto le autorità monetarie ad assumere politiche restrittive, in particolare nella parte finale dell'anno.

## **2. I MERCATI FINANZIARI**

Il 2010 è stato caratterizzato da due fenomeni di ampia portata che hanno influito sui mercati: la crisi del debito sovrano nell'Eurozona (Grecia, Irlanda, Portogallo e, in misura minore, ma significativa, Spagna) e le diverse risposte delle Autorità di Vigilanza al rallentamento della crescita nei mercati sviluppati. Mentre l'Europa ha scelto la strada dell'austerità per ridurre il deficit, gli Stati Uniti hanno preferito controbilanciare il rischio di deflazione immettendo ingente liquidità nell'economia domestica tramite un secondo intervento di quantitative easing (QE2) oltre a mantenere tassi d'interesse reale negativi.

Positivi dati economici hanno permesso ai principali indici azionari di raggiungere nuovi massimi durante il primo trimestre dell'anno, proseguendo il movimento di recupero iniziato nella primavera del 2009. A partire dal mese di aprile tuttavia i guadagni da inizio anno sono stati via via erosi dai timori per la crisi finanziaria di alcuni paesi europei (Grecia, Irlanda, Portogallo e, in minor misura, Spagna) con una particolare penalizzazione per i listini in cui il peso del settore finanziario è più rilevante. Di contro l'indice tedesco ha chiuso il semestre sostanzialmente stabile. Nel secondo trimestre del 2010, alla crisi del debito europeo si è aggiunto il timore verso un surriscaldamento dell'economia in Cina e in altri paesi emergenti e la lentezza della ripresa occupazionale negli Stati Uniti. Solo un positivo effetto cambio, dato dal rafforzamento del dollaro, ha consentito agli investitori dell'area euro di conservare buona parte dei guadagni accumulati.

Nel secondo semestre del 2010 la conferma di una soddisfacente crescita dei profitti, specie da parte delle imprese con un'adeguata esposizione alle regioni del mondo in forte sviluppo, oltre all'allentamento delle tensioni sul debito dell'Eurozona, hanno consentito ai maggiori indici azionari internazionali di riprendere a crescere e chiudere l'anno ai massimi, da oltre due anni, tornando ai livelli precedenti la fase più acuta della crisi.

Misurata in termini di indice MSCI World il recupero dei mercati azionari mondiali nel 2010 è stata del 9,55% in dollari (+26,98% nel 2009) e del 17,16% in euro (+23,02% nel 2009). In Europa l'indice MSCI Europe ha chiuso l'anno a + 8,04% (contro +27,91% nel 2009).

Sui mercati dei titoli governativi dell'area euro l'attenzione alla gestione dei conti pubblici ha causato un aumento considerevole dei premi di rischio (rispetto alla Germania) dei paesi con eccessivi disavanzi fiscali come Spagna, Portogallo Irlanda e Grecia. Anche i premi di rischio delle obbligazioni corporate sono saliti, seppur in misura più moderata. Alla fine del primo semestre i segnali di un rallentamento della congiuntura USA, oltre ai programmi di acquisto della FED hanno sostenuto i titoli del debito pubblico americano. A metà anno i rendimenti sui titoli di Stato hanno così toccato minimi ciclici negli Stati Uniti e in Germania. Sul finire d'anno, tuttavia, la tendenza è cambiata: le possibili ripercussioni sul livello dell'inflazione dell'incremento dei prezzi delle materie prime hanno infatti innescato una fase di debolezza dei principali mercati obbligazionari. Nell'area Euro, inoltre, la crisi del debito sovrano si è riacutizzata ed i titoli governativi di Spagna, Portogallo, Italia, Irlanda e Grecia hanno visto il premio di rendimento su quelli tedeschi salire a nuovi massimi senza che l'azione di sostegno dell'Unione Europea e della BCE siano riuscite ad allentare le tensioni.

Complessivamente, nel 2010, l'incremento di valore del comparto dei titoli obbligazionari governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari allo 0,99%. Nella tabella che segue è riportato l'andamento degli indici SSB EGBI generale e dei singoli paesi dell'area euro:

SSB EGBI	2010
EGBI generale	0,99%
Austria	6,67%
Belgio	1,96%
Finlandia	5,76%
Francia	5,23%
Germania	6,20%
Grecia	-20,62%
Irlanda	-14,00%
Italia	-0,82%
Olanda	6,16%
Portogallo	-8,57%
Spagna	-4,23%

### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Nel 2010, con l'assegnazione di 7 nuovi mandati di gestione, è giunto a completamento il complessivo progetto di revisione della asset allocation strategica dei comparti bilanciato e dinamico del Fondo, avviato ad inizio 2009 con la rivisitazione delle politiche d'investimento di entrambi e la verifica della loro rispondenza agli interessi degli iscritti e proseguito, a fine 2009, con la selezione dei nuovi gestori. Sono stati identificati obiettivi di rendimento "reale" (rendimento al netto dell'inflazione) pari al 2,5% per il comparto bilanciato ed al 3,5% per il comparto dinamico.

A partire dal 1° aprile 2010 la gestione del comparto bilanciato è stata affidata, in quote identiche, a quattro gestori: AXA, Dexia, Halbis (Gruppo HSBC) e Pioneer. L'asset allocation del comparto, che è stata rivista con l'intento di aumentare la diversificazione anche nella componente obbligazionaria, prevede ora una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale (la componente azionaria non può essere comunque superiore al 34%) con quote significative di titoli di debito emessi da società ad alto rating anziché da stati ed obbligazioni indicizzate all'inflazione dell'area Euro.

Dalla stessa data la gestione del comparto dinamico è stata affidata al 100% a Prima Sgr, in attesa di essere affidata anche ad un secondo gestore (in quote identiche) come riferito più avanti al paragrafo 4. Anche l'asset allocation del comparto dinamico prevede una maggior diversificazione con una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale (la componente azionaria può raggiungere, al massimo, il 62%) con quote significative della componente titoli di debito emessi da società ad alto rating anziché da stati ed obbligazioni indicizzate all'inflazione dell'area Euro.

In entrambi i comparti è stata inoltre introdotta una forma di protezione dai rischi estremi, denominata "Risk Overlay Management", affidata ad un sesto gestore, Feri Family Trust, con un mandato sovrastante quello degli altri gestori. Il compito di Feri è di monitorare ed eventualmente ridurre l'esposizione alle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) allo scopo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari e ridurre la volatilità dei risultati.

Grazie alla maggiore diversificazione degli investimenti introdotta a seguito di tali modifiche, il Fondo è riuscito a sopportare la volatilità che ha dominato i mercati finanziari nel 2010 senza rinunciare a perseguire i suoi obiettivi di rendimento. Il valore della quota del comparto bilanciato si è incrementato, nel 2010, del 4,83%, consentendo il raggiungimento dell'obiettivo annuale prefissato in sede di definizione dell'asset allocation strategica, nel 2009, (tasso d'inflazione + 2,5%). Nel comparto dinamico il patrimonio si è rivalutato del 4,96%, una percentuale inferiore dello 0,44% all'obiettivo prefissato (tasso d'inflazione + 3,5%).

A seguito dell'operatività di "risk overlay" sono state attivate coperture parziali sia sulla componente azionaria che sul rischio di cambio in tre distinti episodi. La successiva ripresa dei mercati e la diminuzione dei valori di volatilità ha poi comportato la chiusura di tali coperture. A fronte di una sensibile riduzione del livello del rischio, tali operazioni hanno comportato una riduzione del rendimento annuo pari a 35 bps nel comparto bilanciato e 18 bps nel comparto dinamico.

Nei 9 mesi da aprile a dicembre 2010, la modifica della asset allocation strategica dei comparti bilanciato e dinamico ha generato un sensibile incremento di performance. La scelta dei nuovi benchmark ha determinato, nel periodo dal 01/04/2010 al 31/12/2010, rispetto ai precedenti parametri di riferimento, differenze positive pari ad 1,68% per il comparto bilanciato ed a 2,14% per il comparto dinamico.

In data 17 maggio 2010 è stata perfezionata, da parte di Intesa San Paolo Spa, la cessione del ramo di azienda relativo all'attività di banca depositaria a State Street Bank Spa. Il Fondo è stato debitamente preavvisato della operazione, al fine di poter valutarne eventuali criticità, che non sono state rinvenute. Per effetto di tale cessione la Banca Depositaria del Fondo è ora State Street Bank Spa.

Nei mesi da aprile a giugno la struttura del Fondo ha fornito il suo supporto alle Parti Istitutive per lo svolgimento delle Elezioni per il rinnovo degli Organi statutari. I nuovi Organi del Fondo si sono insediati in data 16 luglio 2010.

Nel secondo semestre 2010, il Fondo ha inoltre variato la frequenza della valorizzazione della quota da quindicinale in mensile. A partire dal 1° luglio 2010 il valore della quota di ciascun comparto viene calcolato l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese per i mesi da gennaio a novembre ed il giorno 31 per il mese di dicembre.

### **Gestione finanziaria**

L'anno si è chiuso con un risultato positivo della gestione finanziaria pari a 46,50 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 1,55 milioni di euro e l'imposta sostitutiva pari a 4,82 milioni di euro. L'utile, al netto delle imposte, ammonta quindi a 40,13 milioni di euro.

Le attività in gestione, pari a 824,16 milioni di euro al 31/12/2009, hanno raggiunto, al 31/12/2010, l'ammontare di 975,61 milioni di euro.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2010, ammontanti a 1,55 milioni di euro, comprendono le commissioni spettanti alla banca depositaria (193 mila euro), le commissioni fisse di gestione (979 mila euro) e le commissioni di extraperformance (380 mila euro) contrattualmente previste, pagate ai gestori finanziari. L'incidenza complessiva degli oneri per la gestione finanziaria



(gestori finanziari e banca depositaria) è risultata pari allo 0,16% del patrimonio a fine anno (0,33% nel 2009, in presenza di commissioni di extraperformance consistenti).

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31/12/2010, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo<sup>1</sup>, la volatilità annua dei rendimenti settimanali<sup>2</sup> e l'allocazione percentuale delle risorse, confrontati con quelli del benchmark. Per quanto riguarda i comparti bilanciato e dinamico, la cui gestione è stata affidata a nuovi gestori a partire dal 1° aprile 2010 i dati sono stati suddivisi nei due periodi: dal 1° gennaio al 31 marzo e dal 1° aprile al 31 dicembre.

**Comparto garantito:** il valore della quota è passato da 10,588 euro del 31/12/2009 a 10,716 euro del 31/12/2010, con un incremento del 1,21%.

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato del 1,44%, superiore di 0,42% a quello del benchmark.

Performance e rischio	Pioneer	Benchmark
Rendimento lordo	1,44%	1,02%
Volatilità annua	1,05%	0,96%
Allocazione risorse	Pioneer	Benchmark
Obb. Euro a breve	94,76%	95,00%
Azioni Europa	2,67%	5,00%
Cash	2,57%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Nel corso del 2010 il gestore del comparto garantito, Pioneer Sgr, ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,17% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2010.

**Comparto bilanciato:** il valore della quota è passato da 13,717 euro del 31/12/2009 a 14,380 euro del 31/12/2010, con un incremento del 4,83%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari, nell'intero anno, a 5,69%. I risultati dei due singoli periodi sono riportati nel seguito:

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

2 La volatilità annua dei rendimenti settimanali è un indicatore del grado di rischio presente nella gestione. Essa misura di quanto, in un anno, il risultato si può discostare in più o in meno dal rendimento medio che ci si attende dalla gestione, con una probabilità del 67% circa.

Periodo dal 1° gennaio al 31 marzo 2010					
	Benchmark	PIONEER	DEXIA	DUEMME	Bilanciato
Rendimento lordo	2,89	3,11	2,88	2,74	2,91
Volatilità annua	5,30	4,92	5,64	5,55	5,21

Periodo dal 1° Aprile al 31 dicembre 2010							
Performance e rischio (%)	Benchmark	Pioneer	AXA	Dexia	Halbis	Feri	Bilanciato
Rendimento lordo	2,80	3,88	3,63	2,59	2,71	-0,35	2,70
Volatilità (annualizzata)	5,71	5,58	6,18	6,46	6,57	ND	5,58

Risorse al 31.12.2010	Benchmark	Pioneer	AXA	Dexia	Halbis	Feri	Bilanciato
Obbligazioni Gov Euro	20%	23,20%	23,09%	21,50%	20,74%		20,96%
Obb. Corporate Euro	10%	11,50%	12,57%	10,75%	12,02%		11,09%
Obb. Inflation Linked Euro	20%	20,71%	18,21%	21,51%	17,02%		18,33%
Obbligazioni USA	10%	9,83%	9,22%	10,75%	11,84%		9,86%
Azioni Europa	24%	24,34%	26,91%	25,81%	26,67%		24,56%
Azioni N. America	6%	8,63%	5,41%	6,45%	6,60%		6,42%
Cash	10%	1,79%	4,59%	3,23%	5,11%	100%	8,78%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nel corso del 2010 i gestori del comparto bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria, nel complesso, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,14% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2010.

Negli ultimi 10 anni il comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,55% ed una volatilità, su base annua, del 6,09%. Dall'inizio della gestione (07/02/2000) il rendimento medio annuo composto è stato del 2,67% e la volatilità del 6,06%.

**Comparto dinamico:** il valore della quota è passato da 14,389 euro del 31/12/2009 a 15,103 euro del 31/12/2010, con un incremento del 4,96%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari, nell'intero anno, a 6,34%. I risultati dei due singoli periodi sono riportati nel seguito:

Periodo dal 1° gennaio al 31 marzo 2010				
Performance e rischio (%)	Benchmark	Ing	Prima	Dinamico
Rendimento lordo	4,02	2,89	3,27	3,08
Volatilità annua	9,81	9,30	8,94	9,08

<b>Periodo dal 1° Aprile al 31 dicembre 2010</b>				
<b>Performance e rischio (%)</b>	Benchmark	Prima	Feri	Dinamico
Rendimento lordo	4,49	3,49	-0,18	3,16
Volatilità (annualizzata)	9,72	9,07	ND	8,41

<b>Risorse al 31.12.2010</b>	Benchmark	Prima	Feri	Dinamico
Obbligazioni Gov Euro	15%	16,20%		15,34%
Obb. Corporate Euro	5%	5,01%		4,74%
Obb. Inflation Linked Euro	10%	10,50%		9,94%
Obbligazioni USA	5%	5,37%		5,08%
Azioni Europa	43%	46,20%		43,74%
Azioni N. America	12%	12,12%		11,48%
Cash	10%	4,60%	100%	9,68%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nel corso del 2010 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. 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 31/12/2010. Negli ultimi 5 anni il comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 1,22% ed una volatilità annua, del 11,78%. Dalla data di inizio della gestione finanziaria (1/11/2003) il comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 4,69% ed una volatilità, su base annua, del 10,38%.

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti nei comparti bilanciato e dinamico, dettagliatamente riportati nella nota integrativa, 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 2010 sono risultati pari a 162,65 milioni di euro con un incremento dello 0,97% rispetto ai 161,08 milioni di euro incassati nel 2009. Dei contributi degli aderenti, 5,16 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.

Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

<b>Fonte del contributo</b>	<b>Garantito</b>	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
T.F.R.	9.210	76.973	14.497	100.680	62%
Datore lavoro	1.586	22.824	3.785	28.195	17%
Aderente (contrattuale)	1.563	22.244	3.729	27.536	17%
Aderente (volontaria)	280	4.105	775	5.160	3%

Coperture accessorie	23	343	51	417	0%
Trasferimenti da altri fondi	191	381	85	657	1%
Ristoro posizioni <sup>3</sup>	0	2	1	3	0%
<b>Totale</b>	<b>12.854</b>	<b>126.872</b>	<b>22.923</b>	<b>162.648</b>	<b>100%</b>

Significativo è risultato l'apporto del TFR alle risorse del Fondo (62% dei contributi complessivamente raccolti). La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere del 86,33%. Le uscite per anticipazioni, riscatti, premi pagati per coperture accessorie e trasferimenti verso altri Fondi sono risultate pari a 57,38 milioni di euro (contro 47,13 milioni di euro nel 2009). Pertanto il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 105,27 milioni di euro.

Tale saldo, assieme al risultato netto della gestione finanziaria, pari a 40,14 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) di 145,41 milioni di euro, rispetto al 31/12/2009.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2010 è risultato pari a 961,60 milioni di euro (816,19 mln. del 31/12/2009 e 145,41 mln. di incremento dell'anno 2010), suddiviso in 67.761.101 quote assegnate a 40.912 aderenti nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	52.316.831	4.882.095	4.174
Bilanciato	802.464.307	55.806.089	30.915
Dinamico	106.822.653	7.072.917	5.823

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

		Garantito	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/09	10,06%	76,14%	13,80%
	31/12/10	10,20%	75,56%	14,24%
A.N.D.P.	31/12/09	5,41%	84,51%	10,08%
	31/12/10	5,44%	83,45%	11,11%

Durante il 2010 hanno aderito al Fondo 889 lavoratori e sono usciti 1.698 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. Nel corso del 2010 il saldo tra iscrizioni e riscatti/trasferimenti è risultato negativo per 809 unità.

Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 266.

<sup>3</sup> Si tratta delle penalità individuali versate dalle aziende per ritardato pagamento dei contributi che sono andate ad incrementare le posizioni individuali degli iscritti.

L'andamento delle iscrizioni, delle uscite e degli switch tra i singoli comparti è risultato il seguente:

	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Adesioni per tacito conferimento	202	0	0	202
Adesioni ordinarie	129	421	156	706
Uscite per riscatto o trasferimento	-316	-1.257	-125	-1.698
Annullamenti	-4	-15	0	-19
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	82	102	82	266
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	-117	-103	-46	-266
<b>Saldo netto aderenti</b>	<b>-24</b>	<b>-852</b>	<b>67</b>	<b>-809</b>

Nel corso dell'anno 141 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista.

Il tasso di adesione complessivo del Fondo è pari al 94%. Il tasso di adesione più alto (99%) si registra nel settore Energia e Petrolio, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso di adesione più basso (31%) in relazione alla presenza dell'istituto di un Fondo integrativo obbligatorio presso l'INPS. Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione delle diverse categorie contrattuali al 31/12/2010, con gli stessi valori a fine 2009:

Fase di accumulo	ANNO 2010			ANNO 2009		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	32.612	159	99%	33.025	155	98%
Chimico	6.053	14	93%	6.473	16	86%
Gas & Acqua	2.198	36	31%	2.174	39	29%
Altro	49	3	100%	49	3	100%
<b>Totale</b>	<b>40.912</b>	<b>212</b>	<b>94%</b>	<b>41.721</b>	<b>213</b>	<b>86%</b>

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.10, sono le seguenti:

	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	42	45	38	44
Patrimonio medio (€)	12.504	26.078	18.423	23.597
Aderenti di prima occupazione %	63%	31%	62%	39%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	7.842	19.474	15.936	16.721

L'età media degli aderenti al Fondo è 44 anni, invariata rispetto al 2009.

E' attiva la copertura assicurativa con Fondiaria 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 carico delle aziende. I premi versati alla compagnia nel 2010 ammontano a 417 mila euro. Al 31.12.2010 beneficiavano della copertura 5.889 aderenti. Il rapporto sinistri a premi è pari al 96,14% nel 2010 ed al 79,08% nei tre anni trascorsi dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007).

A partire dal mese di novembre 2010 è stata estesa agli aderenti in attività lavorativa con contribuzione attiva la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum" senza il tramite della azienda, già concessa agli aderenti in pensione che avevano optato per il mantenimento della posizione presso il Fondo. I contributi raccolti nel 2010 attraverso tale canale ammontano, complessivamente, a 208 mila euro.

### Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2010 sono pari a 1.297.653 Euro ed hanno rappresentato lo 0,135% dell'attivo netto al 31/12/2010. Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2010	2010		2009	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	296.485	0,031%	340.531	0,042%
Spese generali ed amministrative	522.921	0,054%	494.036	0,060%
Spese per il personale	478.247	0,050%	430.179	0,053%
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>1.297.653</b>	<b>0,135%</b>	<b>1.264.746</b>	<b>0,155%</b>

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso il prelievo dalle contribuzioni di un importo mensile pari a 2,30 euro per aderente. La quota associativa annua, pari a 27,6 euro per aderente (12 euro per gli aderenti silenti) ha generato un ammontare pari a 1.116.533 euro destinati alla copertura degli oneri amministrativi. Ulteriori 70.606 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto e per l'erogazione di anticipazioni (complessivamente 29.041 euro) e da proventi diversi (41.565 euro). Il risconto passivo dell'esercizio 2009, pari a 104.775 euro, è stato utilizzato interamente nell'esercizio 2010. Nel 2010 sono state inoltre incassate quote d'iscrizione per 10.970 euro. A valere su tale ammontare, 5.231 euro sono stati rinviati al 2011 a titolo di risconto passivo per copertura di futuri oneri amministrativi. Il saldo della gestione amministrativa è pari pertanto a zero.

Il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi dell'art. 34 e dell'Allegato B, del D.lgs 196/2003.

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

A partire dal 1° gennaio 2011 per la copertura delle spese amministrative è stato adottato un sistema "misto" basato su una quota associativa annua in cifra fissa pari, per il 2011, a 24 euro (da prelevare dai contributi versati da ciascun iscritto in ragione di 2 euro al mese) alla quale si accompagna un prelievo annuo dello 0,03% del patrimonio di ciascun comparto (0,0025% mensile). Tale modalità di prelievo, maggiormente commisurata all'importo dei contributi versati, realizza una diversa ripartizione dell'onere amministrativo tra gli aderenti, a vantaggio degli

aderenti più giovani, oltre a semplificare il prelievo della quota associativa per gli aderenti più anziani che optano per il mantenimento della posizione presso il Fondo.

Con decorrenza da inizio anno il Fondo ha conferito a Prometeia Advisor Spa un incarico di consulenza per affiancare il Fondo nel controllo della gestione finanziaria e produrre, su base trimestrale, la reportistica di scomposizione della performance e del rischio (performance e risk attribution). Prometeia fornirà inoltre il suo servizio di consulenza nella valutazione della probabile evoluzione della gestione finanziaria (in base allo scenario macroeconomico ed agli outlook dei mercati finanziari dalla stessa elaborati) per consentire al Fondo di allocare al meglio il budget di rischio disponibile, dati gli obiettivi previdenziali stabiliti.

In data 15 marzo il CdA ha deliberato l'avvio della selezione per affidare ad un secondo gestore la gestione di una quota pari al 50% delle risorse del comparto dinamico, attualmente affidate a Prima Sgr.

## **5. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi dell'anno risentono dell'andamento dei mercati di riferimento. Al 28 febbraio 2011 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2010, un incremento dello 0,43% per il comparto garantito, dello 0,99% per il comparto bilanciato e del 1,58% per il comparto dinamico. La performance del patrimonio del Fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei suddetti mercati.

Per il Consiglio di Amministrazione



## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	975.614.668	824.157.337
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	441.928	524.459
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	111.775
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>976.056.596</b>	<b>824.793.571</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	5.942.366	4.751.349
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	3.172.814	2.501.026
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	526.329	535.055
<b>50</b>	Debiti d'imposta	4.811.296	809.152
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>14.452.805</b>	<b>8.596.582</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>961.603.791</b>	<b>816.196.989</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	1.358.074	583.700
	Contratti futures	23.413.802	48.258.714
	Valute da regolare	10.011.606	5.021.470

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	105.270.752	113.951.875
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.504.707	86.662.155
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 1.551.727	- 2.687.743
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.952.980	83.974.412
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>150.223.732</b>	<b>197.926.287</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 4.816.930	- 9.121.408
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>145.406.802</b>	<b>188.804.879</b>



### 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, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2010. 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 si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo, nell'esercizio in esame, non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, 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 2010 è assoggettato a revisione contabile da parte KPMG 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 dal CCNL del settore Energia e Petrolio o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, da aziende associate al Fondo. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, senza scopo di lucro, 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 vengono eventualmente corrisposte 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:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Gestore 4	Gestore 5
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	HALBIS CAPITAL MANAGEMENT	DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	FERI FAMILY TRUST
DINAMICO	FERI FAMILY TRUST	PRIMA SGR S.p.A.			
GARANTITO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.				

### Comparto bilanciato

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**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 non può essere comunque superiore al 34%. L'esposizione delle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le predite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management dei rischi azionario e valutario). Nella gestione delle risorse non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

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

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* elevato; la percentuale di titoli sub investment-grade non può superare il 5% degli investimenti complessivi. 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: paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 35%.

**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% dall'indice Morgan Stanley Capital International North America;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 3 mesi;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Govt Bond US;
- per il 10% dall'indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- per il 20% dall'indice JP Morgan Emu Government All Mts;
- per il 20% dall'indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- per il 24% dall'indice Morgan Stanley Capital International Europe.

## **Comparto dinamico**

**Finalità della gestione:** Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai 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. Nella gestione delle risorse non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

**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 non può essere comunque superiore al 62%. L'esposizione alle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management dei rischi azionario e valutario).

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 con *rating* elevato; la percentuale di titoli sub-investment grade non può superare il 5% degli investimenti complessivi.

Aree geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 50%.

**Benchmark:** il benchmark del comparto si compone per il 45% di indici obbligazionari e per il 55% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 5% dall'indice JP Morgan Govt Bond US;
- per il 5% dall'indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Emu Cash Index 3 mesi;
- per il 10% dall'indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- per il 12% dall'indice Morgan Stanley Capital International North America;
- per il 15% dall'indice JP Morgan Emu Government All Mts;
- per il 43% dall'indice Morgan Stanley Capital International Europe.

## **Comparto garantito**

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del 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 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 30/06/2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- 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, caratterizzati da rating degli emittenti pari almeno ad "investment grade" e da volatilità contenuta. Nella gestione delle risorse non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale 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:** 95% Meryll Lynch Euro Government bill Index – 5% MSCI Europe.

### **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 UGF e Generali-Ina Assitalia) 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). Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nella apposita sezione della Nota Informativa. 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 Fondiaria-Sai S.p.A. con sede in Torino Corso Galileo Galilei, 12. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2012.

### **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" rappresentata da State Street Bank 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 Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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., con sede in Mogliano Veneto (TV) via Ferretto n.1. 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 2010 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli

previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

**I contributi da ricevere:** i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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 sia maggiormente scambiato. Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

**I contratti forward** sono contabilizzati valorizzando il plus o minusvalore 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 in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio.

**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 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 (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

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, quote associative e quote di iscrizione, 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

Nel primo semestre del 2010 i prospetti del patrimonio sono stati redatti dal Fondo con cadenza quindicinale. A partire dal 1° luglio 2010 e sino a diverso avviso i prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

### **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 233 unità, per un totale di 40.912 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi.

Fase di accumulo	ANNO 2010		ANNO 2009	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	32.612	159	33.025	155
Chimico	6.053	14	6.473	16
Gas & Acqua	2.198	36	2.174	39
Altro	49	3	49	3
<b>Totale</b>	<b>40.912</b>	<b>233</b>	<b>41.721</b>	<b>213</b>

#### Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 DICEMBRE 2010

##### Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	3.818	29.739	5.671	39.228
Cessati	355	1.170	151	1.676
Sospesi	1	6	1	8
<b>Totale</b>	<b>4.174</b>	<b>30.915</b>	<b>5.823</b>	<b>40.912</b>

##### Fase di erogazione

Pensionati: 0

##### Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 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 2010 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 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	45.000	45.000
SINDACI	36.000	36.000

##### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 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 quattro impiegati, invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	4	-	-	4	4

**Ulteriori informazioni:****Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Si segnala 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.

## 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	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>975.614.668</b>	<b>824.157.337</b>
a) Depositi bancari	78.189.927	48.614.805
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	399.088.726	447.644.762
d) Titoli di debito quotati	75.619.840	61.025.449
e) Titoli di capitale quotati	223.815.758	221.184.680
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	165.446.607	36.068.404
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.889.744	8.826.216
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	19.269.626	416.979
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.294.440	376.042
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>441.928</b>	<b>524.459</b>
a) Cassa e depositi bancari	378.332	446.174
b) Immobilizzazioni immateriali	600	1.200
c) Immobilizzazioni materiali	6.299	20.645
d) Altre attività della gestione amministrativa	56.697	56.440
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>111.775</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>976.056.596</b>	<b>824.793.571</b>

## 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.942.366</b>	<b>4.751.349</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	5.942.366	4.751.349
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.172.814</b>	<b>2.501.026</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.664.354	2.425.316
e) Debiti su operazioni forward / future	508.460	75.710
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>526.329</b>	<b>535.055</b>
a) TFR	128.762	112.604
b) Altre passività della gestione amministrativa	392.336	317.676
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.231	104.775
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.811.296</b>	<b>809.152</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.452.805</b>	<b>8.596.582</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>961.603.791</b>	<b>816.196.989</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.358.074	583.700
Contributi da ricevere	- 1.358.074	- 583.700
Contratti futures	23.413.802	48.258.714
Controparte c/contratti futures	- 23.413.802	- 48.258.714
Valute da regolare	10.011.606	5.021.470
Controparte per valute da regolare	- 10.011.606	- 5.021.470

## 3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>105.270.752</b>	<b>113.951.875</b>
a) Contributi per le prestazioni	162.647.802	161.086.494
b) Anticipazioni	- 15.359.680	- 11.565.327
c) Trasferimenti e riscatti	- 15.276.636	- 18.275.716
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 26.323.676	- 16.867.873
f) Premi per prestazioni accessorie	- 417.052	- 434.246
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 27	- 858
i) Altre entrate previdenziali	21	9.401
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>46.504.707</b>	<b>86.662.155</b>
a) Dividendi e interessi	20.801.895	22.374.310
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.702.718	64.287.845
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	94	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.551.727</b>	<b>- 2.687.743</b>
a) Società di gestione	- 1.359.072	- 2.518.308
b) Banca depositaria	- 192.655	- 169.435
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>44.952.980</b>	<b>83.974.412</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.261.319	1.348.415
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 296.485	- 340.530
c) Spese generali ed amministrative	- 505.156	- 467.067
d) Spese per il personale	- 478.247	- 430.180
e) Ammortamenti	- 17.765	- 26.969
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	41.565	21.106
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 5.231	- 104.775
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>150.223.732</b>	<b>197.926.287</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- 4.816.930	- 9.121.408
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>145.406.802</b>	<b>188.804.879</b>

**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 quote associative e delle quote di iscrizione raccolte da ciascun 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 iscrizione	Quote associative	Totale	% di riparto
BILANCIATO	5.374,55	848.571,08	853.945,63	0,7576
DINAMICO	1.791,16	158.703,28	160.494,44	0,1424
GARANTITO	3.805,11	108.950,59	112.755,70	0,1000
<b>Totale</b>	<b>10.970,82</b>	<b>1.116.224,95</b>	<b>1.127.195,77</b>	<b>1,000</b>

**3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**40 Attività della gestione amministrativa** € 441.928

**a) Cassa e depositi bancari** € 378.332

La voce Cassa e depositi bancari (€ 378.332) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Conto corrente amministrativo - Banca Depositaria	375.162
Crediti verso banche per interessi attivi su medesimo conto	201
Disponibilità liquide - Depositi postali	2.694
Carta di credito prepagata	162
Denaro ed altri valori in cassa	113
<b>Totale</b>	<b>378.332</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 600

La voce b) Immobilizzazioni immateriali è costituita da spese su immobili di terzi (€ 1.800) al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi (€ 1.200).

**c) Immobilizzazioni materiali** € 6.299

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 27.756) al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi (€ 21.457).

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

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 /12/2010</b>
Spese su immobili di terzi	1.800	1.200	600
<b>Totale immateriali</b>	<b>1800</b>	<b>1.200</b>	<b>600</b>
Macchine e attrezzature d'ufficio	23.698	18.105	5.593
Mobili e arredamento d'ufficio	4.058	3.352	706
<b>Totale materiali</b>	<b>27.756</b>	<b>21.457</b>	<b>6.299</b>

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.200</b>	<b>20.645</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	2.819
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	600	17.165
<b>Rimanenze finali</b>	<b>600</b>	<b>6.299</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 56.697**

La voce è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito per anticipo commissioni di banca depositaria	31.769
Depositi cauzionali	12.012
Risconti Attivi	9.069
Altri Crediti	2.239
Crediti verso terzi	786
Crediti verso aziende tardato pagamento	500
Crediti verso Enti Gestori	322
<b>Totale</b>	<b>56.697</b>

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2011 per polizze di assicurazione dei locali ed RC amministratori e Sindaci , per canoni telefonici, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio affrancatrice.

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 526.329**

**a) Trattamento di fine rapporto**

**€ 128.762**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 392.336**

La voce si compone come indicato di seguito:

**Debiti verso fornitori € 34.842**

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	11.523
MEFOP	9.504
SAIPEM	7.445
FIMIT SGR	5.190
LEASEPLAN	534
RICOH ITALIA	509
DATA VISION	96
DHL EXPRESS SRL	39
TELECOM SPA	2
<b>Totale</b>	<b>34.842</b>

**Debiti per fatture da ricevere € 114.549**

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

Saipem - Personale in comando 2010	2.300
Fatture - Bar Gamma	103
Dhl Express Spa novembre e dicembre 2010	50
Acea dicembre 2010	400
Multiservice – dicembre 2010	552
Ricoh Point nov-dic 2010	250
Leaseplan 4° trimestre 2010	2.027
Telecom consumi nov-dic 2010	600
Leaseplan carburante nov-dic 2010	300
Previnet gest. amm.va 4° trim 2010	76.368
Bucap servizio archiviazione 2° sem 2010	700
Tim consumi novembre e dicembre 2010	250
KPMG saldo 2010 per rev. bil. e controllo contabile	28.500
Responsabile Controllo Interno 2010	2.150
<b>Totale</b>	<b>114.549</b>

**Debiti per commissioni di gestione € 142.145**

Debiti per commissioni di gestione	142.145
<b>Totale</b>	<b>142.145</b>

**Debiti relativi al personale dipendente € 33.208**

Personale c/ferie maturate non godute	22.313
Personale c/14esima mensilità	10.895
<b>Totale</b>	<b>33.208</b>

**Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati e varie € 31.500**

Debiti verso amministratori	31.500
<b>Totale</b>	<b>31.500</b>

**Debiti tributari e previdenziali € 36.092**

Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente	11.863
--	--------

Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	1.273
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	146
Erario c/addizionale regionale	56
Erario c/addizionale comunale	20
Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	15.843
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	718
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	147
Debiti verso INAIL	58
Debiti verso Enti Previd. Dirigenti F.do Negri	2.204
Debiti verso Fondi Pensione	1.423
Debiti verso Enti Previd. Dirigenti	1.317
Debiti verso Enti Assistenz. Dirigenti	973
Debiti verso fondo assistenza sanitaria	51
<b>Totale</b>	<b>36.092</b>

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** **€ 5.231**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

### 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** **€ 1.261.319**

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 1.116.225 e quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 10.970. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2009 per € 104.775, dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento per € 29.041 e dal conguaglio di quote associative per € 308.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ 296.485**

La voce si compone dal compenso 2010 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.



**c) Spese generali ed amministrative****€ 505.156**

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

**Spese per Organi Sociali € 139.744**

Compensi amministratori	45.399
Rimborso spese amministratori	7.454
Contributo INPS collaboratori esterni	1.728
Compensi sindaci	39.049
Rimborso spese sindaci	2.155
Rimborso spese delegati	1.981
Spese elettorali	31.830
Altre spese per organi sociali	10.148
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>139.744</b>

**Spese per Servizi € 231.890**

Contributo annuale Covip	80.450
Compensi società di revisione	28.500
Contratto fornitura servizi Mefop	11.115
Controllo interno	6.445
Quota Assofondipensione	8.084
Spese per stampa e invio certificati	35.588
Spese stampa invio lettere aderenti	1.184
Spese grafiche e tipografiche	912
Spese per spedizione e consegne	443
Sito web, base dati interattiva e servizi di simulazione	28.817
Spese telefoniche	8.487
Spese di assistenza e manutenzione	4.557
Spese per archiviazione	1.683
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	12.963
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	2.662
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>231.890</b>

**Spese per la sede € 93.640**

Affitto	69.150
Spese per gestione locali	8.847
Spese per illuminazione	4.404
Spese condominiali	11.239

<b>Totale spese per la sede</b>	<b>93.640</b>
---------------------------------	---------------

**Spese generali varie € 39.882**

Assicurazioni	9.783
Realizzazione nuovo sito web del Fondo	9.720
Valori bollati e spese postali	8.504
Imposte e tasse diverse	4.035
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.266
Viaggi e trasferte	2.311
Spese varie	1.718
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	545
<b>Totale spese varie</b>	<b>39.882</b>

**d) Spese per il personale****€ 478.247**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	293.484
Personale in comando	50.452
Contributi previdenziali dipendenti e dirigenti	82.265
T.F.R.	23.284
Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	8.096
Mensa personale dipendente	7.030
Contributi previdenziali dirigenti	4.809
Rimborsi spese dipendenti	2.653
Contributi assistenziali dirigenti	3.032
Contributi assistenziali dipendenti	160
Contributi fondo pensione	1.980
Contributi fondo sanitario dipendenti	466
INAIL dipendenti	537
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>478.247</b>

**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	2010	2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**e) Ammortamenti****€ 17.765**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 41.565**

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

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	22.234
Sopravvenienze attive	16.167
Interessi attivi c/c ordinario	3.006
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.142
Arrotondamenti attivi	2
Arrotondamenti attivi contributi	1
<b>Totale</b>	<b>42.552</b>

La voce altri ricavi e proventi comprende il compenso percepito nel 2010 a fronte del contratto di comodato stipulato con Confindustria Energia.

**Oneri**

Sopravvenienze passive	554
Oneri bancari	402
Altri costi ed oneri	28
Arrotondamenti passivi	1
Arrotondamenti passivi contributi	2
<b>Totale</b>	<b>987</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di redazione del bilancio dell'esercizio precedente. Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi****€ 5.231**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

## 3.2 COMPARTO BILANCIATO

## 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>814.180.724</b>	<b>696.514.705</b>
a) Depositi bancari	69.054.462	46.005.615
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	322.911.892	379.448.910
d) Titoli di debito quotati	64.416.634	57.088.598
e) Titoli di capitale quotati	163.577.693	181.744.426
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	165.446.607	23.963.957
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.518.397	7.657.064
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	16.035.206	230.820
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.219.833	375.315
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>334.798</b>	<b>400.056</b>
a) Cassa e depositi bancari	286.619	340.381
b) Immobilizzazioni immateriali	455	915
c) Immobilizzazioni materiali	4.772	15.750
d) Altre attività della gestione amministrativa	42.952	43.010
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>814.515.522</b>	<b>696.914.761</b>

## 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>4.542.301</b>	<b>3.728.043</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	4.542.301	3.728.043
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.914.089</b>	<b>2.393.183</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.477.896	2.343.856
e) Debiti su operazioni forward / future	436.193	49.327
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>399.179</b>	<b>410.058</b>
a) TFR	97.548	85.904
b) Altre passività della gestione amministrativa	297.228	242.352
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.403	81.802
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.195.646</b>	<b>649.393</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>12.051.215</b>	<b>7.180.677</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>802.464.307</b>	<b>689.734.084</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.028.855	445.298
Contributi da ricevere	- 1.028.855	- 445.298
Contratti futures	23.413.802	48.258.714
Controparte c/contratti futures	- 23.413.802	- 48.258.714
Valute da regolare	9.690.284	3.890.286
Controparte per valute da regolare	- 9.690.284	- 3.890.286

## 3.2.2 Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>77.852.482</b>	<b>79.994.000</b>
a) Contributi per le prestazioni	128.704.584	128.472.544
b) Anticipazioni	- 13.351.418	- 10.134.619
c) Trasferimenti e riscatti	- 14.544.442	- 23.935.693
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 22.613.574	- 14.048.892
f) Premi per prestazioni accessorie	- 342.651	- 360.268
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 26	- 12
i) Altre entrate previdenziali	9	940
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>40.400.045</b>	<b>74.435.805</b>
a) Dividendi e interessi	16.878.376	19.271.500
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.521.669	55.164.305
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.321.024</b>	<b>- 2.481.316</b>
a) Società di gestione	- 1.158.866	- 2.336.605
b) Banca depositaria	- 162.158	- 144.711
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>39.079.021</b>	<b>71.954.489</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	956.995	1.030.560
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 224.612	- 259.786
c) Spese generali ed amministrative	- 382.698	- 356.320
d) Spese per il personale	- 362.312	- 328.179
e) Ammortamenti	- 13.459	- 20.575
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	30.489	16.102
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 4.403	- 81.802
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>116.931.503</b>	<b>151.948.489</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 4.201.280</b>	<b>- 7.826.668</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>112.730.223</b>	<b>144.121.821</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2009	<b>50.284.815,724</b>		<b>689.734.084</b>
a) Quote emesse	9.110.001,840	128.704.593	
b) Quote annullate	3.588.728,573	-50.852.111	
c) Variazione del valore quota		34.877.741	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			112.730.223
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>55.806.088,991</b>		<b>802.464.307</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 13,717.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 14,380.

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, € 77.852.482, 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 (€ 126.489.916), degli *switch* per conversione comparto (€ 1.833.881), dei trasferimenti in ingresso (€ 380.787), delle altre entrate previdenziali (€ 9) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 25.071.658), degli *switch* in uscita (€ 2.824.202), delle erogazioni in forma di capitale (€ 22.613.574), dei premi per prestazioni accessorie (€ 342.651) e delle altre uscite previdenziali (€ 26).

**3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 814.180.724**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Axa Investment Managers Paris
- Dexia Asset Management Belgium S.A.
- Halbis Capital Management
- Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Feri Family Trust

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR p.A.	190.432.952
Axa Investment Managers Paris	189.849.650
Halbis Capital Management	189.343.716
Dexia Asset Management Belgium S.A.	188.367.715
Feri Family Trust	42.402.784
<b>TOTALE</b>	<b>800.396.817</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette 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. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 39.849 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 9.995.808, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 631.292, il credito relativo agli interessi attivi maturati nel quarto trimestre per € 11.889, i crediti previdenziali per cambio comparto per € 247.423 e i crediti per la sistemazione delle commissioni di gestione per € 23.255.

#### Depositi bancari

**€ 69.054.462**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 58.415.473), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 9.995.808), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 631.292), dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 7.849) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 4.040).

#### 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 e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 716.352.826:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Europe M Cap EUR	LU0389656629	I.G - OICVM UE	53.058.480	6,51
AXA WF Euro Inflation Bonds M Cap EUR	LU0227148136	I.G - OICVM UE	34.615.266	4,25
AXA WF Euro Credit IG M Cap EUR	LU0361850406	I.G - OICVM UE	33.406.515	4,10
HSBC GIF-EUR COR CRD BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	26.565.795	3,26
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.771.082	1,69
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.847.037	1,45
US TREASURY N/B 31/03/2017 3,25	US912828MV96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.922.508	1,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.543.575	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.531.428	1,29
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.163.000	1,25
US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.897.716	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.843.573	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.513.327	1,05
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.452.356	1,04



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.719.792	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.843.026	0,84
HSBC OBLIG INFLATION EURO-I	FR0010829689	I.G - OICVM UE	6.833.853	0,84
TREASURY BILL 03/02/2011 NONE	US912795Y215	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.961.671	0,73
HSBC VALEURS HAUT DIV-AC	FR0010043216	I.G - OICVM UE	5.540.640	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.457.920	0,67
US TREASURY N/B 30/09/2016 3	US912828LP38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.026.078	0,62
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2025 4	FI4000006176	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.957.511	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.907.680	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.708.005	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.501.928	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.326.880	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.235.200	0,52
US TREASURY N/B 15/01/2013 1,375	US912828MG20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.161.872	0,51
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	4.102.542	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.101.112	0,50
US TREASURY N/B 15/11/2012 1,375	US912828LX61	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.009.914	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.997.460	0,49
US TREASURY N/B 31/01/2015 2,25	US912828MH03	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.980.284	0,49
REPUBLIC OF ITALY 15/06/2012 5,625	XS0144129649	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.918.527	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.905.745	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.762.881	0,46
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	3.742.579	0,46
US TREASURY N/B 28/02/2014 1,875	US912828KF64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.702.777	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.474.920	0,43
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.449.376	0,42
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	3.393.312	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.370.536	0,41
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.272.380	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.258.045	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.192.265	0,39
BUNDESOBLIGATION 27/02/2015 2,5	DE0001141562	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.102.300	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.089.108	0,38
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2042 3,75	NL0009446418	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.005.280	0,37
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	2.998.292	0,37
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.913.050	0,36
Altri			311.296.427	38,22
<b>Totale</b>			<b>716.352.826</b>	<b>87,95</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	29/12/2010	04/01/2011	11.185	GBP	210.389
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	30/12/2010	05/01/2011	12.399	GBP	235.424
<b>Totale</b>						<b>445.813</b>

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto a contanti stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357 982	29/12/2010	04/01/2011	1.785.000	EUR	1.886.244
<b>Totale</b>						<b>1.886.244</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa aventi finalità di generare una esposizione all'indice sottostante e quindi non di copertura. Il totale è esposto nei conti d'ordine.

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
S&P 500 FUTURE Mar11	USD	9.339.943
S&P/TSX 60 IX FUT Mar11	CAD	5.294.313
S&P500 EMINI FUT Mar11	USD	8.779.546
<b>Totale</b>		<b>23.413.802</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	10.000.000	1	7.454.065
USD	LUNGA	3.000.000	1	2.236.219
<b>Totale</b>				<b>9.690.284</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	88.550.664	159.590.296	74.770.932	-	322.911.892
Titoli di Debito quotati	9.661.930	43.213.714	11.540.990	-	64.416.634
Titoli di Capitale quotati	5.202.514	107.475.125	50.218.104	681.950	163.577.693
Quote di OICR	0	165.446.607	-	-	165.446.607
Depositi bancari	69.054.462	-	-	-	69.054.462
<b>Totale</b>	<b>172.469.570</b>	<b>475.725.742</b>	<b>136.530.026</b>	<b>681.950</b>	<b>785.407.288</b>

### 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	244.222.432	64.416.634	235.948.611	49.748.184	594.335.861
USD	75.841.113	-	26.594.884	10.688.557	113.124.554
JPY	-	-	-	167.361	167.361
GBP	-	-	41.677.974	2.762.640	44.440.614
CHF	-	-	17.251.988	1.837.342	19.089.330
SEK	-	-	3.296.343	616.381	3.912.724
DKK	-	-	311.786	12.175	323.961
NOK	-	-	1.978.269	453.464	2.431.733

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
CAD	2.848.347	-	1.964.445	2.714.427	7.527.219
AUD	-	-	-	53.931	53.931
<b>Totale</b>	<b>322.911.892</b>	<b>64.416.634</b>	<b>329.024.300</b>	<b>69.054.462</b>	<b>785.407.288</b>

### 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	6,87	6,83	4,66
Titoli di Debito quotati	5,00	3,71	4,11

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

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BP PLC	GB0007980591	111.795	GBP	607.413
ENI SPA	IT0003132476	37.250	EUR	608.665
SAIPEM	IT0000068525	3.220	EUR	118.625
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	74.913	EUR	1.852.598
ENI SPA 29/06/2020 4%	XS0521000975	600.000	EUR	592.167
TOTAL SA	FR0000120271	24.760	EUR	981.734
TOTAL CAPITAL SA 16/09/2022 3,125	XS0541787783	600.000	EUR	558.141
CHEVRON CORP	US1667641005	2.730	USD	185.690
SAIPEM	IT0000068525	19.079	EUR	702.870
HALLIBURTON CO	US4062161017	10.950	USD	333.263
TOTAL SA	FR0000120271	27.426	EUR	1.087.441
BG GROUP PLC	GB0008762899	65.129	GBP	985.087
<b>Totale</b>				<b>8.613.694</b>

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

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-465.967.762	500.387.906	34.420.144	966.355.668
Titoli di debito quotati	-62.599.099	47.397.630	-15.201.469	109.996.729
Titoli di capitale quotati	-306.976.763	342.104.043	35.127.280	649.080.806
Quote di OICR	-180.386.343	43.745.223	-136.641.120	224.131.566
<b>Totali</b>	<b>-1.015.929.967</b>	<b>933.634.802</b>	<b>-82.295.165</b>	<b>1.949.564.769</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	966.355.668	0,000
Opzioni	-	-	-	109.996.729	0,000
Altri strumenti finanziari	-	-	-	649.080.806	0,000
Titoli di capitale quotati	496.793	325.163	821.956	224.131.566	0,367
<b>Totale</b>	<b>496.793</b>	<b>325.163</b>	<b>821.956</b>	<b>1.949.564.769</b>	<b>0,042</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 5.518.397**

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****€ 16.035.206**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Fixed time deposit	15.066.846
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	446.212
Crediti per cambio comparto	247.423
Dividendi <i>pending</i>	159.744
Crediti per commissioni di retrocessione	91.726
Crediti per commissioni di gestione	23.255
<b>Totale</b>	<b>16.035.206</b>

**p) Margini e crediti su operazioni *forward / future*****€ 7.219.833**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2010 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2010.

Descrizione voci	Importo
Margini <i>Future</i>	7.219.833
<b>Totale</b>	<b>7.219.833</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 334.798****a) Cassa e depositi bancari****€ 286.619**

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

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 455**

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

**c) Immobilizzazioni materiali** € 4.772

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** € 42.952

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** € 4.542.301**a) Debiti della gestione previdenziale** € 4.542.301

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.233.571
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	874.374
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	757.093
Debiti per cambio comparto	213.143
Debiti per trasferimenti in uscita	121.182
Debiti verso aderenti per riscatto totale	97.949
Debiti verso enti gestori	48.681
Debiti verso aderenti per riscatto	6.599
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.349
Erario c/ritenute su redditi da capitale	638.438
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	949
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	393
Contributi da riconciliare	545.057
Contributi da rimborsare	2.377
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	146
<b>Totale</b>	<b>4.542.301</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 2.914.089**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 2.477.896

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate	1.886.244
Debiti per commissioni di overperformance	334.909
Debiti per commissione di gestione	216.894
Debiti per commissioni banca depositaria	39.849
<b>Totale</b>	<b>2.477.896</b>

**e) Altre passività della gestione finanziaria Debiti su forward pending € 436.193**

La voce si compone dei debiti *pending* su forward.

**40 – Passività della gestione amministrativa € 399.179****a) Trattamento di fine rapporto € 97.548**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 297.228**

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

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 4.403**

Si compone del residuo delle quote “una tantum” di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo “Deroghe e principi particolari”).

**50 – Debiti di imposta € 4.195.646**

La voce rappresenta per € 4.194.392 il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. La parte rimanente, € 1.254, è relativa all'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetui.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 - Saldo della gestione previdenziale € 77.852.482****a) Contributi per le prestazioni € 128.704.584**

Contributi da datore lavoro	22.823.737
Contributi da lavoratori (1)	26.348.363
T.F.R.	76.972.866
Contributi per ristoro posizione	2.299
Contributi per coperture accessorie	342.651
Trasferimenti da altri fondi	380.787
Switch – in ingresso	1.833.881
<b>Totale</b>	<b>128.704.584</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 4.104.766.

**b) Anticipazioni** € 13.351.418

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € 14.544.442

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	7.772.428
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	1.224.149
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	46.168
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.677.495
Switch in uscita	2.824.202
<b>Totale</b>	<b>14.544.442</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € 22.613.574

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 342.651

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.

**h) Altre uscite previdenziali** € 26

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 9

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 40.400.045

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	10.671.569	978.696
Titoli di debito quotati	2.390.090	-331.157
Titoli di capitale quotati	3.476.354	18.244.963
Quote di OICR	-	4.841.531
Depositi bancari	340.363	-

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Opzioni, future, forward	-	-948.345
Risultato della gestione cambi	-	1.517.336
Commissioni di negoziazione	-	-821.956
Commissioni di retrocessione	-	171.602
Altri costi	-	-154.480
Altri ricavi	-	23.479
<b>Totale</b>	<b>16.878.376</b>	<b>23.521.669</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 154.427), da oneri bancari (€ 38) e da arrotondamenti passivi (€ 15).

Gli altri ricavi sono riferiti a sopravvenienze attive (€ 23.255) e arrotondamenti attivi (€ 224).

Il gestore finanziario Halbis Capital Management effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

**40 - Oneri di gestione** **€ 1.321.024**

**a) Società di gestione** **€ 1.158.866**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Management SGR p.A.	199.015	165.152	364.167
Axa Investment Managers Paris	151.949	203.624	355.573
Dexia Asset Management Belgium S.A.	199.916	11.325	211.241
Feri Family Trust	129.183	-	129.183
Halbis Capital Management	98.702	-	98.702
<b>Totale</b>	<b>778.765</b>	<b>380.101</b>	<b>1.158.866</b>

**b) Banca depositaria** **€ 162.158**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2009.

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

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 € 956.995**

La voce comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 848.571);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 81.802);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 5.375);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 960);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 20.054);
- l'importo del conguaglio delle quote associative (€ 233).

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>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>€ 224.612</b>
<b>c) Spese generali ed amministrative</b>	<b>€ 382.698</b>
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>€ 362.312</b>
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>€ 13.459</b>
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>€ 30.489</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 4.403**

La voce si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2010 e di parte del risconto 2009, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**80 – Imposta sostitutiva € 4.201.280**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 4.194.392. La parte rimanente, € 6.888, è relativa all'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetui.

## 3.3 COMPARTO DINAMICO

## 3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>108.323.160</b>	<b>82.887.720</b>
a) Depositi bancari	6.625.511	1.778.001
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.622.238	29.919.400
d) Titoli di debito quotati	4.580.610	358.209
e) Titoli di capitale quotati	58.861.774	37.952.993
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	12.104.447
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	627.960	640.545
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.963.368	133.398
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	41.699	727
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>62.923</b>	<b>70.896</b>
a) Cassa e depositi bancari	53.868	60.294
b) Immobilizzazioni immateriali	85	162
c) Immobilizzazioni materiali	897	2.790
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.073	7.650
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>111.775</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>108.386.083</b>	<b>83.070.391</b>

## 3.3.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>701.173</b>	<b>622.880</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	701.173	622.880
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>225.702</b>	<b>84.196</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	159.737	57.813
e) Debiti su operazioni forward / future	65.965	26.383
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>74.850</b>	<b>72.550</b>
a) TFR	18.334	15.217
b) Altre passività della gestione amministrativa	55.862	42.929
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	654	14.404
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>561.705</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.563.430</b>	<b>779.626</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>106.822.653</b>	<b>82.290.765</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	193.368	78.879
Contributi da ricevere	- 193.368	- 78.879
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	1.490.813	1.131.184
Controparte per valute da regolare	- 1.490.813	- 1.131.184

## 3.3.2 Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.822.799</b>	<b>21.689.753</b>
a) Contributi per le prestazioni	24.449.363	25.250.308
b) Anticipazioni	- 1.328.050	- 686.344
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.817.188	- 2.570.921
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 430.559	- 254.262
f) Premi per prestazioni accessorie	- 50.779	- 48.833
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	301
i) Altre entrate previdenziali	12	106
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.400.162</b>	<b>10.581.696</b>
a) Dividendi e interessi	2.403.360	1.964.401
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.996.802	8.617.295
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 129.368</b>	<b>- 121.456</b>
a) Società di gestione	- 109.139	- 106.230
b) Banca depositaria	- 20.229	- 15.226
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>5.270.794</b>	<b>10.460.240</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	179.501	182.464
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 42.215	- 46.018
c) Spese generali ed amministrative	- 71.926	- 63.117
d) Spese per il personale	- 68.095	- 58.133
e) Ammortamenti	- 2.529	- 3.644
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	5.918	2.852
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 654	- 14.404
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>25.093.593</b>	<b>32.149.993</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 561.705</b>	<b>- 1.134.981</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>24.531.888</b>	<b>31.015.012</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2009	<b>5.718.918,430</b>		<b>82.290.765</b>
a) Quote emesse	1.665.210,805	24.449.375	
b) Quote annullate	-311.212,454	-4.626.576	
c) Variazione del valore quota		4.709.089	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			24.531.888
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>7.072.916,781</b>		<b>106.822.653</b>

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2009 era di € 14,389.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 15,103.

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, € 19.822.799, 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 (€ 22.837.134), degli *switch* per conversione comparto (€ 1.527.188), dei trasferimenti in ingresso (€ 85.041), delle altre entrate previdenziali (€ 12) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 3.057.388), degli *switch* in uscita (€ 1.087.850), delle erogazioni in forma di capitale (€ 430.559), e dei premi per prestazioni accessorie (€ 50.779).

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 108.323.160**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- Prima SGR S.p.A.
- Feri Family Trust

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

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Prima SGR S.p.A.	100.459.689
Feri Family Trust	5.564.341
<b>TOTALE</b>	<b>106.024.030</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette 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. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 5.224 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.812.826, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 118.648, il credito relativo agli interessi attivi maturati nel quarto trimestre per € 1.248, i crediti previdenziali per cambio comparto per € 113.022 e i crediti per la sistemazione delle commissioni di gestione per € 32.908.

### Depositi bancari

**€ 6.625.511**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 4.692.789), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.812.826), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 118.648), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 1.028) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 220).

### 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 e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 108.323.160:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.013.790	2,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.974.875	1,82
US TREASURY N/B 31/01/2012 4,75	US912828GF11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.662.636	1,53
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.655.817	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.581.794	1,46
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.557.314	1,44
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.511.101	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.439.621	1,33
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.414.317	1,30
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.409.361	1,30
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.378.894	1,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.365.032	1,26
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.360.598	1,26
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	1.347.116	1,24
US TREASURY N/B 15/02/2015 4	US912828DM98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.290.364	1,19
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	1.273.510	1,17
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.243.969	1,15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.235.190	1,14
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.187.084	1,10
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	1.150.590	1,06
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	1.137.492	1,05
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.078.729	1,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.053.736	0,97
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.028.900	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.055	0,94
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.018.808	0,94
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	995.325	0,92
ASML HOLDING NV	NL0006034001	I.G - TCapitale Q UE	988.582	0,91

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	973.063	0,90
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	944.922	0,87
US TREASURY N/B 15/05/2016 5,125	US912828FF20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	927.682	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	917.572	0,85
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	909.282	0,84
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	896.096	0,83
STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	883.510	0,82
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	878.432	0,81
VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	878.250	0,81
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	877.825	0,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	876.906	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	872.024	0,80
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	867.853	0,80
CENTRICA PLC	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	822.369	0,76
BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	813.211	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	799.644	0,74
US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	769.106	0,71
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	768.156	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	729.536	0,67
THE SWATCH GROUP AG-B	CH0012255151	I.G - TCapitale Q OCSE	684.973	0,63
DNB HOLDING ASA	NO0010031479	I.G - TCapitale Q OCSE	672.709	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	671.912	0,62
Altri			41.253.989	38,06
<b>Totale</b>			<b>98.064.622</b>	<b>90,48</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/10	04/01/11	30.063	EUR	254.288
<b>Totale</b>						<b>254.288</b>

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto a contanti stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
RWE AG	DE0007037129	30/12/10	03/01/11	2.462	EUR	124.362
<b>Totale</b>						<b>124.362</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	LUNGA	500.000	1,3416	372.703
USD	CORTA	1.500.000	1,3416	1.118.110
<b>Totale</b>				<b>1.490.813</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	11.493.515	17.814.548	5.314.175	-	34.622.238
Titoli di Debito quotati	1.339.637	2.177.437	1.063.536	-	4.580.610
Titoli di Capitale quotati	707.770	40.604.138	17.162.844	387.022	58.861.774
Depositi bancari	6.625.511	-	-	-	6.625.511
<b>Totale</b>	<b>20.166.433</b>	<b>60.596.123</b>	<b>23.540.555</b>	<b>387.022</b>	<b>104.690.133</b>

**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	29.308.063	4.580.610	20.776.460	6.262.833	60.927.966
USD	5.314.175	-	11.420.818	20.930	16.755.923
JPY	-	-	-	22.778	22.778
GBP	-	-	16.749.145	85.325	16.834.470
CHF	-	-	3.842.750	17.106	3.859.856
SEK	-	-	3.526.228	46.009	3.572.237
DKK	-	-	-	171	171
NOK	-	-	1.556.219	5.613	1.561.832
CAD	-	-	990.154	148.144	1.138.298
AUD	-	-	-	16.378	16.378
HKD	-	-	-	194	194
NZD	-	-	-	30	30
<b>Totale</b>	<b>34.622.238</b>	<b>4.580.610</b>	<b>58.861.774</b>	<b>6.625.511</b>	<b>104.690.133</b>

**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	5,17	6,86	4,92
Titoli di Debito quotati	2,78	3,60	2,80

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

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BG GROUP PLC	GB0008762899	78.484	GBP	1.187.084
TOTAL SA	FR0000120271	38.111	EUR	1.511.101
BP PLC	GB0007980591	304.755	GBP	1.655.817
<b>Totale</b>				<b>4.354.002</b>



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

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-65.373.192	57.379.797	-7.993.395	10.116.355
Titoli di Debito quotati	-4.949.246	568.438	-4.380.808	0
Titoli di Capitale quotati	-88.821.534	70.389.408	-18.432.126	2.945.536
Quote di OICR	-9.342.882	22.390.201	13.047.319	13.762.148
<b>Totali</b>	<b>-168.486.854</b>	<b>150.727.844</b>	<b>-17.059.510</b>	<b>26.824.039</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.116.355	-
Titoli di Capitale quotati	1.198	367	1.564	2.945.536	0,0530
Quote di OICR	-	-	-	13.762.148	-
<b>TOTALI</b>	<b>1.198</b>	<b>367</b>	<b>1.564</b>	<b>26.824.039</b>	<b>0,0060</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 627.960

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

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.963.368

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Fixed time deposit	2.503.858
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	254.288
Crediti per cambio comparto	113.022
Dividendi <i>pending</i>	59.292
Crediti per commissioni di gestione	32.908
<b>Totale</b>	<b>2.963.368</b>

#### p) Margini e crediti su operazioni *forward / future*

€ 41.699

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2010 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2010.

Descrizione voci	Importo
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	41.699
<b>Totale</b>	<b>41.699</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa** € **62.923**

**a) Cassa e depositi bancari** € **53.868**

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

**b) Immobilizzazioni immateriali** € **85**

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

**c) Immobilizzazioni materiali** € **897**

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** € **8.073**

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** € **701.173**

**a) Debiti della gestione previdenziale** € **701.173**

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

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	292.191
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	106.997
Debiti verso aderenti per anticipazione	48.755
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	20.181
Debiti verso enti gestori	9.149
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	742
Erario c/ritenute su redditi da capitale	119.991
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	179
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	74
Contributi da riconciliare	102.440
Contributi da rimborsare	447
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	27
<b>Totale</b>	<b>701.173</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 225.702

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 159.737

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate	124.362
Debiti per commissione di gestione	30.151
Debiti per commissioni banca depositaria	5.224
<b>Totale</b>	<b>159.737</b>

**e) Altre passività della gestione finanziaria Debiti su forward pending** € 65.965

La voce si compone dei debiti *pending* su forward.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 74.850

**a) Trattamento di fine rapporto** € 18.334

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 55.862

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

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 654

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti d'imposta** € 561.705

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

## 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 19.822.799

**a) Contributi per le prestazioni** € 24.449.363

Contributi da datore lavoro	3.785.129
Contributi da lavoratori (1)	4.503.577
T.F.R.	14.497.175
Contributi per ristoro posizione	474
Contributi per coperture accessorie	50.779
Trasferimento da altri fondi	85.041
Switch – in ingresso	1.527.188
<b>Totale</b>	<b>24.449.363</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 774.995.

**b) Anticipazioni** € 1.328.050

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € 2.817.188

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	952.655
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	33.959
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	13.665
Trasferimento posizioni individuali in uscita	729.059
Switch in uscita	1.087.850
<b>Totale</b>	<b>2.817.188</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € 430.559

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 50.779

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

**i) Altre entrate previdenziali** € 12

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 5.400.162

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	979.007	-384.612
Titoli di debito quotati	150.818	-64.631
Titoli di capitale quotati	1.236.554	2.914.077
Quote di OICR	-	942.872
Depositi bancari	36.981	-
Opzioni, future, forward	-	-169.575
Risultato della gestione cambi	-	21.802
Commissioni di negoziazione	-	-325.418
Commissioni di retrocessione	-	27.929
Altri costi	-	-1.410
Altri ricavi	-	35.768
<b>Totale</b>	<b>2.403.360</b>	<b>2.996.802</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 1.331), da oneri bancari (€ 59), sopravvenienze passive (€ 16) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a sopravvenienze attive (€ 35.766) e a arrotondamenti attivi (€ 2).

**40 - Oneri di gestione** € 129.368**a) Società di gestione** € 109.139

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Prima Sgr S.p.A	92.831	-	92.381
Feri Family Trust	16.308	-	16.308
<b>Totale</b>	<b>109.139</b>	<b>-</b>	<b>109.139</b>

**b) Banca Depositaria** € 20.229

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2010.

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

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** € 179.501

La voce comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 158.703);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 14.404);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 1.791);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 790);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 3.769);
- l'importo del conguaglio delle quote associative (€ 44).

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** € 42.215

**c) Spese generali ed amministrative** € 71.926

**d) Spese per il personale** € 68.095

**e) Ammortamenti** € 2.529

**g) Oneri e proventi diversi** € 5.918

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 654

La voce si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2010 e di parte del risconto 2009, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**80 – Imposta sostitutiva** € 561.705

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	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>53.110.784</b>	<b>44.754.912</b>
a) Depositi bancari	2.509.954	831.189
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.554.596	38.276.452
d) Titoli di debito quotati	6.622.596	3.578.642
e) Titoli di capitale quotati	1.376.291	1.487.261
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	743.387	528.607
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	303.960	52.761
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>44.207</b>	<b>53.507</b>
a) Cassa e depositi bancari	37.845	45.499
b) Immobilizzazioni immateriali	60	123
c) Immobilizzazioni materiali	630	2.105
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.672	5.780
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>53.154.991</b>	<b>44.808.419</b>

## 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>698.892</b>	<b>400.426</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	698.892	400.426
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>33.023</b>	<b>23.647</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	26.721	23.647
e) Debiti su operazioni forward / future	6.302	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>52.300</b>	<b>52.447</b>
a) TFR	12.880	11.483
b) Altre passività della gestione amministrativa	39.246	32.395
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	174	8.569
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>53.945</b>	<b>159.759</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>838.160</b>	<b>636.279</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>52.316.831</b>	<b>44.172.140</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	135.851	59.523
Contributi da ricevere	- 135.851	- 59.523
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	127.954	-
Controparte per valute da regolare	- 127.954	-



## 3.4.2 Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.595.471</b>	<b>12.268.122</b>
a) Contributi per le prestazioni	15.409.072	18.960.991
b) Anticipazioni	- 680.212	- 744.364
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.830.223	- 3.366.451
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.279.543	- 2.564.719
f) Premi per prestazioni accessorie	- 23.622	- 25.145
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 1	- 545
i) Altre entrate previdenziali	- -	- 8.355
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>704.500</b>	<b>1.644.654</b>
a) Dividendi e interessi	1.520.159	1.138.409
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 815.753	- 506.245
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	94	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 101.335</b>	<b>- 84.971</b>
a) Società di gestione	- 91.067	- 75.473
b) Banca depositaria	- 10.268	- 9.498
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>603.165</b>	<b>1.559.683</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	124.823	135.391
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 29.658	- 34.726
c) Spese generali ed amministrative	- 50.532	- 47.630
d) Spese per il personale	- 47.840	- 43.868
e) Ammortamenti	- 1.777	- 2.750
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	5.158	2.152
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 174	- 8.569
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>8.198.636</b>	<b>13.827.805</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 53.945</b>	<b>- 159.759</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>8.144.691</b>	<b>13.668.046</b>

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2009	<b>4.171.742,328</b>		<b>44.172.140</b>
a) Quote emesse	1.439.871,151	15.409.072	
b) Quote annullate	-729.517,931	-7.813.601	
c) Variazione del valore quota		549.220	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.144.691
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>4.882.095,548</b>		<b>52.316.831</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2009 era di € 10,588.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 10,716.

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, € 7.595.471, 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 (€ 12.663.665), degli *switch* per conversione comparto (€ 2.554.148), dei trasferimenti in ingresso (€ 191.259), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 2.504.699), degli *switch* in uscita (€ 2.005.736), delle erogazioni in forma di capitale (€ 3.279.543), dei premi per prestazioni accessorie (€ 23.622) e delle altre uscite previdenziali (€ 1).

**3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 53.110.784**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer Investment Management SGR p.A.	51.596.051
<b>TOTALE</b>	<b>51.596.051</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette 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. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai

gestori finanziari per € 2.558 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.097.589, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 83.356, il credito relativo agli interessi attivi maturati nel quarto trimestre per € 1.268 e i crediti previdenziali per cambio comparto per € 302.055.

**Depositi bancari****€ 2.509.954**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.327.741), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.097.589), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 83.356) dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 509) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 759).

**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 e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 53.110.784:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.191.872	11,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.107.940	11,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.584.425	10,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.479.464	8,43
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.858.652	7,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.321.825	6,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.012.012	5,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.261.182	4,25
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/12/2011 1,25	DE0001137289	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.012.400	3,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.881.180	3,54
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.860	1,88
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	813.664	1,53
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	805.815	1,52
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 06/06/2011 4,75	FR0010626960	I.G - TDebito Q UE	558.209	1,05
SWEDISH HOUSING FIN CORP 02/03/2012 FLOATING	XS0491432737	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.410	0,94
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	492.718	0,93
BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	401.728	0,76
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	394.739	0,74
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	349.817	0,66
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	299.537	0,56
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	XS0493818834	I.G - TDebito Q UE	299.426	0,56
VOLVO TREASURY AB 01/10/2012 7,875	XS0428962848	I.G - TDebito Q UE	274.727	0,52
CASINO GUICHARD PERRACH 04/04/2013 6,375	FR0010602920	I.G - TDebito Q UE	271.915	0,51
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 25/06/2012 5	XS0435179378	I.G - TDebito Q UE	260.672	0,49
BANQUE PSA FINANCE 18/01/2013 3,875	XS0478488066	I.G - TDebito Q UE	254.467	0,48
RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	I.G - TDebito Q UE	253.142	0,48
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	251.949	0,47
TELECOM ITALIA SPA 06/12/2012 FLOATING	XS0237303598	I.G - TDebito Q IT	246.257	0,46
BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	239.754	0,45
DAIMLER INTL FINANCE BV 08/09/2011 5,875	DE000A0T06M2	I.G - TDebito Q UE	205.649	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.303	0,38
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 27/04/2012 FLOATING	XS0297397811	I.G - TDebito Q UE	199.423	0,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	198.986	0,37
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	150.390	0,28
CAPITALIA SPA 07/11/2011 FLOATING	XS0273441278	I.G - TDebito Q IT	149.281	0,28
JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FLOATING	XS0269056056	I.G - TDebito Q OCSE	147.381	0,28
UBI BANCA SPCA 15/02/2012 FLOATING	XS0286968507	I.G - TDebito Q IT	98.652	0,19
UNICREDITO ITALIANO SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	96.129	0,18
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	I.G - TCapitale Q UE	80.699	0,15
K+S AG	DE0007162000	I.G - TCapitale Q UE	70.901	0,13
ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	55.744	0,10
SARA LEE/DE ANTILLES NV 30/03/2012 2,25	XS0497111079	I.G - TDebito Q AS	50.238	0,09
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	41.467	0,08
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	PTGALOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	38.460	0,07
SYMRISE AG	DE000SYM9999	I.G - TCapitale Q UE	37.019	0,07
EDENRED	FR0010908533	I.G - TCapitale Q UE	36.351	0,07
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	I.G - TCapitale Q UE	35.022	0,07
FORBO HOLDING AG-REG	CH0003541510	I.G - TCapitale Q OCSE	34.915	0,07
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	34.213	0,06
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	33.668	0,06
Altri			877.834	1,65
<b>Totale</b>			<b>49.553.483</b>	<b>93,23</b>

#### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

#### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

#### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	160.000	1,2505	127.954
<b>Totale</b>				<b>127.954</b>

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.253.496	14.301.100	-	-	41.554.596
Titoli di Debito quotati	1.281.007	5.143.971	147.380	50.238	6.622.596
Titoli di Capitale quotati	54.740	1.105.180	216.371	-	1.376.291
Depositi bancari	2.509.954	-	-	-	2.509.954
<b>Totale</b>	<b>31.099.197</b>	<b>20.550.251</b>	<b>363.751</b>	<b>50.238</b>	<b>52.063.437</b>

#### 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	41.554.596	6.622.596	681.352	1.725.630	50.584.174
GBP	-	-	390.449	482.161	872.610
CHF	-	-	196.025	278.601	474.626
SEK	-	-	108.465	4.215	112.680
DKK	-	-	-	671	671
NOK	-	-	-	18.676	18.676
<b>Totale</b>	<b>41.554.596</b>	<b>6.622.596</b>	<b>1.376.291</b>	<b>2.509.954</b>	<b>52.063.437</b>

### 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	0,98700	1,25000	-	
Titoli di debito quotati	0,70200	1,13000	0,50000	1,20200

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

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, 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-A SHS	GB00B03MLX29	645	GBP	16.098
BG GROUP PLC	GB0008762899	1386	GBP	20.963
<b>Totale</b>				<b>37.061</b>

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

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-65.235.028	49.851.506	-15.383.522	115.086.534
Titoli di Debito quotati	-5.155.840	295.939	-4.859.901	5.451.779
Titoli di Capitale quotati	-4.508.819	4.857.180	348.361	9.365.999
<b>Totali</b>	<b>-74.899.687</b>	<b>55.004.625</b>	<b>-19.895.062</b>	<b>129.904.312</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	115.086.534	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.451.779	-
Titoli di Capitale quotati	10.688	3.748	14.436	9.365.999	0,154
<b>Totale</b>	<b>7.904</b>	<b>2.193</b>	<b>10.097</b>	<b>129.904.312</b>	<b>0,011</b>

**I) Ratei e risconti attivi** € 743.387

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** € 303.960

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	302.055
Dividendi <i>pending</i>	1.905
<b>Totale</b>	<b>303.960</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 44.207**a) Cassa e depositi bancari** € 37.845

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

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 60

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

**c) Immobilizzazioni materiali** € 630

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** € 5.672

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** € 698.892

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 698.892

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	263.004
Debiti verso aderenti per cambio comparto	157.386
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	59.925
Debiti verso aderenti per anticipazioni	53.431
Debiti verso enti gestori	6.428
Debiti verso aderenti per riscatto totale	1.836
Debiti verso aderenti per riscatto posizione individuale	102
Erario c/ritenute su redditi da capitale	84.300
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	125
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	52
Contributi da riconciliare	71.970
Contributi da rimborsare	314
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	19
<b>Totale</b>	<b>698.892</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 33.023

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 26.721

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	24.163
Debiti per commissioni banca depositaria	2.558
<b>Totale</b>	<b>26.721</b>

**e) Altre passività della gestione finanziaria Debiti su forward pending** € 6.302

La voce si compone dei debiti *pending* su forward.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 52.300

**a) Trattamento di fine rapporto** € 12.880

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 39.246**

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

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 174**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti d'imposta** **€ 53.945**

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



**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo****10 - Saldo della gestione previdenziale** € 7.595.471**a) Contributi per le prestazioni** € 15.409.072

Contributi da datore lavoro	1.585.649
Contributi da lavoratori (1)	1.843.704
T.F.R.	9.210.413
Contributi per ristoro posizione	277
Contributi per coperture accessorie	23.622
Trasferimenti da altri fondi	191.259
Switch – in ingresso	2.554.148
<b>Totale</b>	<b>15.409.072</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 280.152.

**b) Anticipazioni** € 680.212

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € 3.830.223

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	1.633.004
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	122.942
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	6.724
Trasferimento posizioni individuali in uscita	61.817
Switch in uscita	2.005.736
<b>Totale</b>	<b>3.830.223</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € 3.279.543

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 23.622

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.

**h) Altre uscite previdenziali** € 1

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 704.500**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	1.374.443	-1.010.915
Titoli di debito quotati	102.816	-49.826
Titoli di capitale quotati	36.405	261.616
Depositi bancari	6.495	-
Risultato della gestione cambi	-	766
Opzioni, future, forward	-	-2.441
Commissioni di negoziazione	-	-14.436
Altri costi	-	-518
Altri ricavi	-	1
<b>Totale</b>	<b>1.520.159</b>	<b>-815.753</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 517) e da arrotondamenti passivi (€ 1).

Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione****€ 94**

La voce si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGR p.A. nel corso dell'esercizio, e deriva dalla 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****€ 101.335****a) Società di gestione****€ 91.067**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Pioneer Investment Management SGR p.A.	91.067	-	91.067
<b>Totale</b>	<b>91.067</b>	<b>-</b>	<b>91.067</b>

**b) Banca depositaria****€ 10.268**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2010.

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

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** **€ 124.823**

La voce comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 108.951);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 8.569);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 3.804);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 820);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 2.648);
- l'importo del conguaglio delle quote associative (€ 31).

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>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>€ 29.658</b>
<b>c) Spese generali ed amministrative</b>	<b>€ 50.532</b>
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>€ 47.840</b>
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>€ 1.777</b>
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>€ 5.158</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 174**

La voce si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2010 e di parte del risconto 2009, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**80 – Imposta sostitutiva** **€ 53.945**

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

Per il Consiglio di Amministrazione

*Rinaldo d'Hernaut*

## **“Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio al 31 dicembre 2010**

Signori Delegati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile, della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali.

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 KPMG, con la quale il Collegio è stato in contatto.

L'attività svolta dai membri del Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 ha tenuto conto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori e dei Esperti Contabili e degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 del c.c.; di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del codice civile.

Con riferimento all'attività di vigilanza attestiamo di aver vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto del Fondo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

In particolare il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, per le quali possiamo, in base alle attività svolte, assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla Legge e allo statuto del Fondo e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sull'andamento della gestione sociale e sulla sua presumibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo e il Collegio non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.

Il Collegio ha esaminato i verbali del Libro della società di Revisione, aggiornato come da obblighi di legge fino al 7 Aprile 2010, oltre alla documentazione consegnata in data odierna. La suddetta documentazione si riferisce alle verifiche svolte con riferimento all'incarico di revisione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, connesse alla regolare tenuta della contabilità sociale ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili. Da tali attività non sono state riscontrate irregolarità né omissioni tali da incidere negativamente sulla gestione del fondo.

Il Collegio ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche mediante le informazioni ottenute dai responsabili delle funzioni, nonché l'assetto organizzativo del Fondo.

Il Collegio ha condiviso con il Responsabile della Funzione del Controllo interno, nominato dal Consiglio di Amministrazione, l'ambito e le modalità di svolgimento della funzione stessa verificandone i risultati; nell'ambito di tale attività il Collegio non ha riscontrato anomalie rispetto ai parametri di riferimento delle procedure esistenti.

Il Collegio ha verificato che il Fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare alla Covip gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M.703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Covip le informazioni di volta in volta richieste.

Il Collegio ha vigilato sugli adempimenti degli obblighi previsti dal D.lgs.vo n.196/2003 in materia di privacy.

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 sottoposto alla vostra approvazione è stato redatto dagli Amministratori ai sensi della Legge e delle indicazioni fornite dalla Covip ai Fondi Pensione ed è stato regolarmente trasmesso dagli Amministratori al Collegio dei Sindaci, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione. Il Collegio ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni acquisite dalla società di Revisione che la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio del Fondo e della relativa relazione di

gestione è conforme alle norme di Legge ed alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, così come lo sono i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio stesso.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2010 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come descritto di seguito (valori in Euro).

**Variatione dell' attivo netto destinato alle prestazioni**

Comparto garantito	8.144.691
Comparto bilanciato	112.730.223
Comparto dinamico	24.531.888
<b>Totale</b>	<b>145.406.802</b>

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2010, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

<b>Comparto</b>	<b>Attivo netto</b>	<b>N. quote</b>	<b>Valore unitario quota</b>
Garantito	52.316.831	4.882.096	10,716
Bilanciato	802.464.307	55.806.089	14,380
Dinamico	106.822.653	7.072.917	15,103

Il Collegio dei Sindaci da riscontro che la proposta di bilancio fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria nonché l'andamento della gestione nell'esercizio 2010.

Per quanto precede, il Collegio dei Sindaci e ciascun suo componente, singolarmente, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010.”

p. IL COLLEGIO DEI SINDACI

Mariano Ceccarelli  




KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611  
Telefax +39 06 8077475  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di  
Fondenergia – Associazione Fondo Pensione  
Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondenergia – Associazione Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia (nel seguito "Fondenergia") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Fondenergia. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Fondenergia al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Fondenergia per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Fondenergia. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fondenergia al 31 dicembre 2010.

Roma, 31 marzo 2011

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis  
Socio