



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

BILANCIO 2011

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2011**

Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Rinaldo D'HARMANT FRANÇOIS

Vice Presidente

Claudio Giovanni FERRANTE

Consiglieri

Roberto ARIOLI

Manuela BUCCA

Roberto CASTRIOTA

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

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

Previnet S.p.A.

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Bilanciato": Axa Investment Managers Paris; Dexia Asset Management Belgium S.A.; HSBC Global Asset Management; Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Fery Trust
- Comparto "Dinamico": Anima SGR S.p.A.; Fery Trust; Credit Suisse Italy S.p.A..

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. – RTI Assicurazioni Generali S.p.A. con INA Assitalia S.p.A.

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

Indice

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

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 28
3.1.2 - Conto Economico	pag. 30
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 35

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 39
3.2.2 - Conto Economico	pag. 41
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 42
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 42
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 50

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 53
3.3.2 - Conto Economico	pag. 55
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 56
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 56
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 63

3.4 Comparto Garantito

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2011

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2011, le principali economie mondiali hanno confermato la ripresa economica iniziata nel 2010, anche se con ritmi più contenuti. La ripresa della crescita ha continuato a non avere lo stesso andamento nelle aree sviluppate e nelle economie emergenti. Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, la crescita mondiale è stata pari al 3,8% su base annua (5,2% nel 2010); i Paesi Emergenti, hanno registrato un incremento del Pil del 6,2% (+ 7,3% il dato del 2010) a fronte di una crescita dell'1,6% dei Paesi Sviluppate (+ 3,2% il dato del 2010).

Nell'ambito delle economie sviluppate, gli Stati Uniti, spinti dalla ripresa dei consumi personali nella seconda parte dell'anno, hanno fatto segnare una crescita dell'1,8% contro una crescita del PIL del 3% nel 2010.

In Giappone l'economia ha risentito delle conseguenze del terremoto e dello tsunami del mese di marzo ed ha registrato un calo dello 0,9% (da + 4,4% del 2010) pur avendo recuperato terreno nella seconda parte dell'anno.

L'Area Euro, nel 2011, ha visto espandersi la propria economia dell'1,6%, in calo rispetto all'1,9% del 2010. Il dato aggregato rappresenta una media ponderata di andamenti molto differenziati tra i singoli Paesi: la Germania ha conosciuto una crescita del 3% nel 2011 (dal 3,6% del 2010) trainata da export, investimenti in beni durevoli e da consumi che le hanno consentito un miglioramento del mercato del lavoro tale da registrare, a dicembre 2011, un tasso di disoccupazione pari al 6,8%, il livello più basso dalla riunificazione. Nel Regno Unito, l'economia ha evidenziato un tasso di crescita pari allo 0,9% nel 2011 (da 2,1% del 2010).

A fronte di tale andamento i paesi cosiddetti "periferici" dell'Area Euro hanno evidenziato un andamento dell'economia molto più debole: la Grecia ha chiuso il 2011 con il quarto calo consecutivo del Pil su base annua (-6% nel 2011 da -3,5% del 2010) manifestando un considerevole inasprimento della crisi sul versante economico e finanziario, in modo tale da richiedere l'approvazione, a livello europeo, di un piano di aiuti articolato in più tranches, subordinato al consolidamento del debito pubblico con il coinvolgimento dei creditori privati. L'Italia ha ridimensionato il suo tasso di crescita dal +1,5% del 2010 al +0,4% del 2011; la Spagna, dopo un calo del Pil dello 0,1% nel 2010, ha evidenziato un recupero dell'attività economica pari a + 0,7%, ma ha concluso il 2011 con il varo di una nuova manovra fiscale, per confermare il processo di consolidamento dei conti pubblici.

Le tensioni finanziarie legate alla crisi del debito dei Paesi dell'Area Euro hanno investito anche i titoli di Stato italiani a partire dai mesi estivi. Al fine di contenere le pressioni dei mercati, sono state adottate misure di politica fiscale restrittiva con l'obiettivo del pareggio di bilancio entro il 2013. La

nomina a Premier di Monti è avvenuta lo scorso novembre, dopo che il differenziale tra il titolo decennale italiano e il titolo decennale tedesco (spread) aveva raggiunto il massimo storico di circa 575 punti base. Il nuovo quadro politico del Paese non si è tradotto immediatamente in un ridimensionamento dello spread, ma ha tuttavia determinato un calo apprezzabile dei rendimenti sulla parte a breve della curva, a conferma del parziale ridimensionamento delle preoccupazioni degli investitori sulla capacità dell'Italia di far fronte ai propri impegni finanziari.

Le Economie Emergenti hanno continuato, nel 2011, a registrare tassi di crescita consistenti (6,2%), seppur in calo rispetto al 2010 (7,3%) per effetto anche delle politiche di contenimento della domanda tese a contrastare l'aumento dell'inflazione. In Asia, la Cina è cresciuta del 9,2%, con un progressivo ridimensionamento dell'inflazione (+ 4,1% il dato di dicembre) che ha consentito alle autorità di intervenire prontamente con un allentamento delle condizioni monetarie, al fine di garantire un "atterraggio morbido" dell'economia cinese.

I prezzi delle materie prime hanno continuato la crescita intrapresa dal 2009. Il prezzo del Brent è passato da un valore medio di 80 dollari al barile, nel 2010, ad una media di 111 dollari al barile, nel 2011. La domanda proveniente dai paesi emergenti ha continuato ad alimentare, solo nella prima parte dell'anno, il trend di crescita delle principali commodities. Il livello complessivo dei prezzi delle materie prime, misurato dall'indice CRB (Commodity Research Bureau) in dollari è cresciuto sino a maggio 2011, del 19% circa per poi ritornare ai livelli di inizio anno, alla fine del mese di dicembre.

Nei principali paesi industrializzati la crescita dell'output ha contribuito ad una timida ripresa del mercato del lavoro. Negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione è sceso, a fine anno, al livello di 8,5%, dal 9,2% di giugno.

Sul fronte della politica monetaria, la Banca Centrale Europea (BCE), dopo aver deciso due rialzi del tasso ufficiale nei primi 7 mesi dell'anno (25 punti base ad aprile e 25 punti base a luglio, con tasso all'1,5%) giustificati con l'incremento delle tensioni inflazionistiche, ha successivamente modificato il proprio orientamento. A partire da agosto, ha realizzato importanti interventi di acquisto di titoli di Stato, a supporto dei Paesi periferici. Sotto la guida del nuovo Presidente Draghi, subentrato a Trichet a novembre, la BCE ha inoltre annullato i due interventi al rialzo del tasso ufficiale descritti sopra, portando il tasso di riferimento nuovamente all'1% alla fine del 2011. Nella riunione di dicembre sono state inoltre adottate nuove decisioni di politica monetaria "non convenzionale", a supporto della liquidità del sistema finanziario, con la concessione di prestiti a tre anni al sistema bancario per un importo di poco inferiore a 500 miliardi di Euro.

La Federal Reserve (FED) ha confermato una politica monetaria espansiva caratterizzata da tassi di interesse ai minimi dal dicembre 2009, dichiarando peraltro conclusa la manovra straordinaria del cosiddetto "Quantitative-Easing 2" a giugno 2011 e decidendo, in settembre, di procedere all'allungamento della vita residua dei titoli di Stato in portafoglio.

Sul fronte valutario, nella prima parte dell'anno, la condotta espansiva della FED, abbinata a quella restrittiva della BCE, ha spinto l'Euro verso quota 1,48 contro dollaro a fine aprile. Dopo un periodo di relativa stabilità, a partire dal mese di settembre l'acuirsi delle tensioni sulla crisi del debito sovrano dell'Area Euro e il venir meno delle preoccupazioni su un indebolimento dell'economia USA hanno portato ad un deprezzamento dell'Euro che si è portato al livello di 1,33 verso Dollaro a fine settembre, e dopo una fase di temporaneo recupero ad ottobre, al livello di 1,2961 a fine 2011.

L'inflazione dell'Eurozona, a fine 2011 si è portata al 2,7% con livelli pressoché analoghi nei principali paesi, comunque superiore al target della BCE. Negli Stati Uniti la dinamica dei prezzi al consumo è stata analoga e l'inflazione si è attestata al 2,9% a fine anno.

2. I MERCATI FINANZIARI

Anche il 2011 è stato un anno dominato da una accentuata volatilità dei mercati finanziari. Essa ha interessato in particolare il comparto dei titoli governativi dell'area Euro ma si è estesa anche ai mercati azionari. Dopo un avvio positivo, una serie di eventi (la crisi nei paesi arabi, in gennaio, il terremoto e lo tsunami in Giappone, in marzo) hanno progressivamente aumentato l'avversione al rischio degli investitori, determinando il progressivo abbandono delle classi di investimento più rischiose.

A partire dal mese di luglio, l'evoluzione della crisi del debito sovrano dell'Area Euro, in assenza di una decisione sulla ristrutturazione del debito greco, ha allargato le tensioni ai titoli di Stato italiani e spagnoli e, in parte, a quelli francesi. La prospettiva di nuovi interventi di ricapitalizzazione delle banche nel 2012, a seguito delle decisioni assunte dall'EBA (European Banking Authority), ha contribuito a peggiorare il quadro.

I tentativi di fornire una soluzione condivisa a questa crisi hanno visto una serie di riunioni, a livello comunitario, con una alternanza di annunci di importanti misure di intervento e di situazioni di stallo, che hanno rinfocolato le paure degli investitori e contribuito al deterioramento del mercato nel corso dei mesi successivi. Soltanto nell'ultima riunione dell'anno, quella dell'8 e 9 dicembre, con l'approvazione del nuovo "Fiscal Compact" tra 26 degli Stati membri (UK esclusa) si sono fatti importanti passi avanti.

In questo quadro di riferimento sui mercati obbligazionari europei, ad un primo trimestre di rendimenti tedeschi in aumento per effetto di crescenti tensioni inflazionistiche (alle quali la BCE ha risposto con due incrementi del tasso ufficiale), sono seguiti trimestri caratterizzati da un incremento dell'avversione al rischio che ha determinato un calo consistente dei rendimenti dei titoli tedeschi a causa di un iniziale effetto "flight to quality" che si è progressivamente trasformato in una vera e propria ricerca di beni rifugio. Il rendimento del bund decennale tedesco è sceso dal 2,96% di fine 2010 all'1,83% di fine 2011; sullo stesso orizzonte temporale, il rendimento sul titolo a 2 anni è sceso

dallo 0,86% allo 0,14%, mentre i rendimenti sulle scadenze fino ad un anno sono scivolati verso valori tendenzialmente nulli. Opposto il movimento dei mercati obbligazionari dei paesi periferici, con un deciso allargamento degli spread. Il rendimento sul titolo decennale italiano è salito dal 4,82% al 7,11%, portando lo spread sull'equivalente titolo tedesco dai 186 punti base di fine 2010 a 528 punti base di fine 2011, dopo aver toccato il massimo di 575 punti base nel mese di novembre. A riprova della natura finanziaria della crisi, il movimento verso l'alto della parte breve della curva italiana è stato altrettanto forte: il rendimento del titolo a due anni si è portato dal 2,88% di fine 2010 al 5,12% di fine 2011. La BCE è intervenuta a più riprese sul mercato secondario dei titoli di Stato italiani e spagnoli. Lo spread sulla scadenza decennale dei governativi spagnoli rispetto ai titoli tedeschi ha subito comunque un incremento più contenuto, passando da 249 punti base di fine 2010 a 326 punti base di fine 2011. L'assenza di accordi sulla ristrutturazione del debito sovrano ha penalizzato in misura sostanziale i titoli di Stato greci: lo spread sulla scadenza decennale rispetto all'omologo tedesco è passato da 952 punti base di fine 2010 a 3.313 punti base di fine 2011. Anche in Portogallo, le incertezze sulla capacità del Governo di far fronte ai propri impegni di debito pubblico, in un contesto economico molto debole, hanno determinato un movimento verso l'alto dello spread sulla scadenza decennale (1.153 punti base a fine 2011 da 365 punti base di fine 2010). In Irlanda, lo spread sulla stessa scadenza è passato da 591 punti base di fine 2010 a 660 punti base di fine 2011. Negli USA, nonostante gli accesi confronti politici per l'innalzamento del tetto del debito e il downgrade da parte di S&P's, la curva dei rendimenti ha evidenziato un movimento verso il basso, soprattutto sulla parte a medio-lungo termine, che sta beneficiando della politica di allungamento delle scadenze dei titoli detenuti dalla Fed.

Con riferimento alle obbligazioni aziendali, gli sforzi profusi dalle aziende nelle operazioni di ristrutturazione a sostegno dei margini hanno evitato un allargamento marcato degli spread.

Complessivamente, nel 2011, l'incremento dei titoli obbligazionari governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari al 3,41%, con forti differenze sui singoli paesi. Nella tabella che segue è riportato l'andamento degli indici SSB EGBI generale e dei singoli paesi dell'area euro:

SSB EGBI	2011
EGBI generale	3,41%
Austria	5,93%
Belgio	4,01%
Finlandia	6,83%
Francia	4,59%
Germania	9,60%
Irlanda	11,54%
Italia	-5,73%
Olanda	8,90%
Portogallo	-22,40%
Spagna	7,29%

Sui mercati azionari, dopo un avvio di anno positivo, a seguito del buon andamento dei principali indicatori economici, si è verificata da metà febbraio un'inversione di tendenza, per le incertezze legate alle tensioni geo-politiche nei paesi arabi ed all'evento del terremoto, dello tsunami e della crisi nucleare in Giappone. I principali indici azionari hanno così annullato i guadagni iniziali e toccato a metà marzo i minimi da inizio anno. Nelle settimane successive, il rientro dei timori sulla crisi nucleare in Giappone hanno fatto segnare un recupero dei principali indici. Da inizio maggio, tuttavia, il rallentamento degli indicatori economici delle economie sviluppate e l'intensificarsi della crisi del debito pubblico in Europa hanno portato ad una nuova correzione che si è interrotta solo nelle ultime sedute del semestre, per gli accordi sullo sblocco degli aiuti alla Grecia. L'effetto positivo dell'attesa, prima, e dell'annuncio, poi, degli accordi comunitari del 21 luglio sulla ristrutturazione del debito greco e sul potenziamento del Fondo Salva-Stati si è rapidamente esaurito. A partire da fine luglio, la consapevolezza dell'assenza di dettagli tecnici sulle decisioni adottate dall'Eurogruppo ha determinato un'ulteriore estensione delle tensioni sui mercati dei titoli di Stato spagnoli e, soprattutto, italiani, determinando un incremento dell'avversione al rischio, con impatto sui mercati azionari. Negli USA, le difficoltà politiche nel raggiungimento di un'intesa sull'innalzamento del tetto del debito pubblico e le preoccupazioni per una ricaduta in recessione hanno pesato ulteriormente sulla dinamica dei corsi azionari. I timori di recessione globale, con il coinvolgimento quindi delle Economie Emergenti, hanno dato ulteriore forza al movimento ribassista. A partire da fine settembre, la pubblicazione di dati macroeconomici migliori delle aspettative in Usa e la formulazione di accordi per la soluzione della crisi del debito sovrano dell'Area Euro (nel Consiglio Europeo del 26 ottobre) hanno ridato fiato ai mercati finanziari. Il recupero di un cauto ottimismo si è tuttavia ridimensionato in novembre, mese in cui si sono manifestate le maggiori tensioni sui titoli di Stato italiani che hanno portato al cambio di Governo in Italia e si sono tradotte in preoccupazioni sulla tenuta dell'Unione Monetaria nel suo complesso. Le ultime settimane dell'anno sono state caratterizzate poi da nuove aspettative positive nate dalle decisioni adottate nel corso della Riunione dei Capi di Stato e di Governo dell'EU dello scorso 8-9 dicembre, con un buon sostegno alle piazze azionarie.

A fronte di tutta questa volatilità i principali indici azionari hanno chiuso il 2011 con performance negative a doppia cifra nei Paesi dell'Area Euro e in Giappone. I cali sono stati meno consistenti nel Regno Unito e in USA.

Misurata in termini di indice MSCI World la performance dei mercati azionari mondiali nel 2011 è stata pari a - 7,6% in dollari (+ 9,5% nel 2010) e - 4,53% in euro (+ 17,2% nel 2010). In Europa l'indice MSCI Europe ha chiuso l'anno a - 11 % (contro +8% nel 2010).

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2011, in un contesto di elevata volatilità dei mercati finanziari, i risultati del Fondo hanno continuato a beneficiare degli effetti positivi della revisione della asset allocation strategica effettuata nel 2009 ed hanno consentito di chiudere l'anno contenendo le variazioni negative dei valori di quota dei comparti maggiormente esposti al rischio.

Il valore della quota del comparto bilanciato, che rappresenta l'82,4% del totale del patrimonio del Fondo, risulta, al 31.12.2011, pressoché invariato (-0,03%) rispetto al 31.12 dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (11,7% del patrimonio totale) il decremento del valore della quota del 2011 è stato pari al 2,6%, mentre nel comparto garantito, che rappresenta il restante 5,9% del patrimonio del Fondo, il valore della quota ha fatto registrare, nello stesso periodo, un incremento dell'1,6%.

I risultati dei comparti bilanciato e dinamico, pur essendo in linea con quelli ottenuti nell'industria dei Fondi Pensione Negoziati, si pongono al di sotto degli obiettivi di rendimento reale annuo prefissati (+2,5% per il comparto bilanciato e +3,5% per il comparto dinamico). Tuttavia, nel triennio 2009 – 2011 il rendimento medio annuo composto dei comparti bilanciato e dinamico del Fondo, in termini reali, cioè depurato dal tasso d'inflazione (pari al 2,01% annuo) è stato del 3,04% nel comparto bilanciato (+0,54% rispetto all'obiettivo) e del 3,19% nel comparto dinamico (-0,31% rispetto all'obiettivo). Nello stesso triennio il comparto garantito ha offerto un rendimento reale annuo dello 0,13%, consentendo comunque il recupero dell'inflazione.

Nella gestione del comparto dinamico, a partire dal 3 ottobre 2011, un secondo gestore, Credit Suisse Italia, ha affiancato Prima Sgr (Anima Sgr dal 01/01/2012). Credit Suisse è stato selezionato a seguito di apposita gara, deliberata in data 15/03/2011, come riportato lo scorso anno nella sezione " Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio". Ai due gestori sono state affidate quote identiche di patrimonio.

Nei comparti bilanciato e dinamico è proseguita per tutto l'anno l'attività di monitoraggio e copertura dei rischi denominata "Risk Overlay Management" affidata a Feri Trust, con un mandato sovrastante quello degli altri gestori. Dall'inizio del mese di agosto sono state effettuate coperture parziali sia del rischio di cambio che del rischio azionario, fino ad un massimo del 30% circa dello stesso, attraverso vendita di derivati. A seguito della ripresa dei mercati azionari le posizioni di copertura del rischio azionario sono state prima eliminate, all'inizio del mese di ottobre, e successivamente riaperte, seppur in misura ridotta, nel mese di novembre, sino alla fine dell'anno. A seguito di tale operatività, a fronte di una riduzione del livello del rischio, in termini di volatilità e su base annua, pari a 0,70% per il comparto bilanciato e 1,38% per il comparto dinamico, si è avuta una riduzione del rendimento annuo pari a 66 bps nel comparto bilanciato e 112 bps nel comparto dinamico.

Nei 20 mesi da aprile 2010 a dicembre 2011, la modifica della asset allocation strategica dei comparti bilanciato e dinamico, al fine di aumentare la diversificazione dei portafogli, ha generato comunque un effettivo incremento di performance. La scelta di nuovi benchmark più diversificati, conseguenti alla rivisitazione dell'asset allocation strategica, ha determinato infatti, nel periodo dal 30/04/2010 al 31/12/2011, differenze di performance positive pari ad 1,81% per il comparto bilanciato ed a 3,28% per il comparto dinamico, rispetto ai precedenti parametri di riferimento. Tali differenze corrispondono a circa 15,4 mln di Euro di maggiore valore per il comparto bilanciato e 3,9 mln di euro di maggior valore per il comparto dinamico.

Per quanto sopra rappresentato, in data 17 Novembre 2011 il Fondo ha ricevuto, a Bruxelles, il Premio Investment & Pension Europe (IPE) come "miglior Fondo Pensione Italiano per il 2011".

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato negativo della gestione finanziaria pari a 46.500 euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 2,24 milioni di euro ed il credito per l'imposta sostitutiva, pari a 0,36 milioni di euro. Il risultato negativo, al netto delle imposte, ammonta quindi a 1,93 milioni di euro.

Le attività in gestione, pari a 975,61 milioni di euro al 31/12/2010, hanno superato il miliardo ed ammontano, al 31/12/2011, ad 1,06 miliardi di euro.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2011, ammontanti a 2,24 milioni di euro, comprendono le commissioni spettanti alla banca depositaria (199 mila euro), le commissioni fisse di gestione (1.158 mila euro) e le commissioni di extraperformance (880 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 0,21% del patrimonio a fine anno (0,16% nel 2010) data la presenza di commissioni di extraperformance consistenti. L'incidenza dei costi finanziari risulta in linea con le medie di settore.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31/12/2011, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo¹, la volatilità annua dei rendimenti settimanali² e l'allocazione percentuale delle risorse, confrontati con quelli del benchmark.

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.

Comparto garantito: il valore della quota è passato da 10,716 euro del 31/12/2010 a 10,884 euro del 31/12/2011, con un incremento del 1,57%.

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato del 1,96%, superiore di 0,82% a quello del benchmark.

Performance e rischio del portafoglio	Pioneer	Benchmark
Rendimento lordo	1,96%	1,14%
Volatilità annua	1,25%	1,25%
Allocazione risorse 31.12.2011	Pioneer	Benchmark
Obb. Euro a breve	95,42%	95,00%
Azioni Europa	2,24%	5,00%
Cash	2,34%	0,00%
Totale	100,00%	100,00%

Nel corso del 2011 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 31/12/2011.

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 14,380 euro del 31/12/2010 a 14,375 euro del 31/12/2011, con un decremento dello 0,03%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 0,20% ed è stato realizzato dai singoli gestori come nel seguito riportato:

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark	Pioneer	AXA	Dexia	HSBC	Feri	Bilanciato
Rendimento lordo	0,04	0,54	1,97	0,43	0,32	-0,66	0,20
Volatilità annua	7,81	7,37	7,14	7,87	7,57	ND	6,73

Allocazione risorse 31.12.2011	Benchmark	Pioneer	AXA	Dexia	HSBC	Feri	Bilanciato
Obbligazioni Gov Euro	20%	24,78%	23,26%	21,08%	22,08%		21,99%
Obb. Corporate Euro	10%	11,29%	15,65%	12,41%	18,56%		13,96%
Obb. Inflation Linked Euro	20%	19,24%	18,23%	19,27%	13,16%		16,85%
Obbligazioni USA	10%	11,26%	9,15%	10,47%	9,23%		9,66%
Azioni Europa	24%	24,39%	24,80%	24,30%	26,57%		24,11%
Azioni N. America	6%	7,25%	7,13%	7,06%	5,29%		6,44%
Cash	10%	1,79%	1,78%	5,41%	5,11%	100,00%	6,98%
Totale	100%						

Nel corso del 2011 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 0,21% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2011.

Negli ultimi 10 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,72% ed una volatilità, su base annua, del 4,68%. Dall'inizio della gestione (07/02/2000) il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,44% ed una volatilità, su base annua, del 4,50%.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 15,103 euro del 31/12/2010 a 14,714 euro del 31/12/2011, con un decremento del 2,58%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a - 2,78% ed è stato realizzato dai singoli gestori come nel seguito riportato:

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark	Prima	Credit Suisse (dal 30/09)	Feri	Dinamico
Rendimento lordo	-2,12%	-2,04%	ND	-1,22%	-2,78%
Volatilità (annualizzata)	12,58%	11,67%	ND	ND	10,51%

Allocazione risorse	Benchmark	Prima	Credit Suisse	Feri	Dinamico
Obbligazioni Gov Euro	15%	16,91%	18,87%		17,37%
Obb. Corporate Euro	5%	3,89%	3,92%		3,79%
Obb. Inflation Linked Euro	10%	11,06%	11,23%		10,82%
Obbligazioni USA	5%	5,80%	5,63%		5,55%
Azioni Europa	43%	43,56%	46,58%		43,77%
Azioni N. America	12%	14,13%	12,95%		13,15%
Cash	10%	4,65%	0,82%	100,00%	5,55%
Totale	100%	100%	100%	100%	100%

Nel corso del 2011 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 0,11% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2011. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a -0,67% ed una volatilità, su base annua, del 8,07%. Dalla data di inizio della gestione finanziaria (1/11/2003) il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 3,77% ed una volatilità, su base annua, del 7,11%.

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 garantito, 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 2011 sono risultati pari a 167,92 milioni di euro con un incremento del 3,2% rispetto ai 162,65 milioni di euro incassati nel 2010. Dei contributi degli aderenti, 5,47 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva. Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
T.F.R.	9.646	77.469	14.984	102.099	61%
Datore lavoro	1.779	24.157	4.155	30.091	18%
Aderente (contrattuale)	1.725	22.608	3.949	28.282	17%
Aderente (volontaria)	320	4.313	840	5.473	3%
Coperture accessorie	39	318	57	413	0%
Trasferimenti da altri fondi	640	762	69	1.471	1%
Ristoro posizioni	0	2	1	3	0%
Tfr anni precedenti	0	90	0	90	0%
Totale	14.148	129.719	24.055	167.922	100%

Significativo è risultato l'apporto del TFR alle risorse del Fondo (61% dei contributi complessivamente raccolti). La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere del 87%. Le uscite per anticipazioni, riscatti, premi pagati per coperture accessorie e trasferimenti verso altri Fondi sono risultate pari a 76,10 milioni di euro (contro 57,38 milioni di euro nel 2010). Pertanto il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 91,82 milioni di euro.

Tale saldo, assieme al risultato negativo della gestione finanziaria, pari a -2,28 milioni di euro e ad un credito per imposta sostitutiva pari a 0,35 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) di 89,89 milioni di euro, rispetto al 31/12/2010.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2011 è risultato pari a 1.051,49 milioni di euro (961,60 mln. del 31/12/2010 e 89,89 mln. di incremento dell'anno 2011), suddiviso in 74.340.876 quote assegnate a 40.070 aderenti nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	62.405.892	5.733.929	4.395
Bilanciato	866.158.732	60.252.499	29.882
Dinamico	122.925.875	8.354.448	5.793

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	31/12/10	10,20%	75,56%	14,24%
	31/12/11	10,97%	74,57%	14,46%
A.N.D.P.	31/12/10	5,44%	83,45%	11,11%

	31/12/11	5,93%	82,37%	11,69%
--	----------	-------	--------	--------

Durante il 2011 hanno aderito al Fondo 1.279 lavoratori e sono usciti 2.112 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 2011 il saldo tra iscrizioni e riscatti/trasferimenti è risultato negativo per 848 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 258. L'andamento di iscrizioni, uscite e switch tra i singoli comparti è risultato il seguente:

	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Adesioni per tacito conferimento	323	0	0	323
Adesioni ordinarie	206	591	159	956
Uscite per riscatto o trasferimento	-310	-1.649	-153	-2.112
Annullamenti	-10	-5	0	-15
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	96	114	48	258
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	-85	-89	-84	-258
Saldo netto aderenti	220	-1038	-30	-848

Nel corso dell'anno 105 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 90%. Il tasso di adesione più alto (98%) si registra nel settore Energia e Petrolio, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso di adesione più basso (38%) 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 31/12/2011, con gli stessi valori a fine 2010:

Fase di accumulo	ANNO 2011			ANNO 2010		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	31.913	157	98%	32.612	159	99%
Chimico	5.886	15	95%	6.053	14	93%
Gas & Acqua	2.214	39	38%	2.198	36	31%
Altro	57	4	100%	49	3	100%
Totale	40.070	215	90%	40.912	212	94%

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.11, sono le seguenti:

	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	41	45	39	44
Patrimonio medio (€)	14.200	29.985	21.220	26.241
Aderenti di prima occupazione %	66%	33%	63%	41%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	9.507	22.031	18.685	19.069

L'età media degli aderenti al Fondo è 44 anni, invariata rispetto al 2010.

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 2011 ammontano a 413 mila euro. Al 31.12.2011 beneficiavano della copertura 5.724 aderenti. Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 43% circa nel 2011 ed al 71% circa nei quattro anni trascorsi dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007).

Gli aderenti che nel 2011 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 232, con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum" al Fondo. I contributi raccolti nel 2011 attraverso i versamenti volontari, "una tantum" senza il tramite della azienda, ammontano, complessivamente a 413 mila euro.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2011 sono pari a 1.283.488 Euro ed hanno rappresentato lo 0,122% dell'attivo netto al 31/12/2011. Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2011	2011		2010	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	294.926	0,028%	296.485	0,031%
Spese generali ed amministrative	511.348	0,048%	522.921	0,054%
Spese per il personale	477.214	0,045%	478.247	0,050%
Totale spese amministrative	1.283.488	0,122%	1.297.653	0,135%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (2 euro al mese per aderente) ed in parte in forma percentuale, in misura pari, mensilmente, allo 0,0025% del patrimonio di ciascun comparto. Gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo contribuiscono alle spese amministrative unicamente tramite questo secondo prelievo in forma percentuale. Tale modalità di prelievo, maggiormente commisurata all'importo dei contributi versati e della posizione, 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 che optano per il mantenimento della posizione presso il Fondo.

La quota associativa annua in cifra fissa, pari a 24 euro per aderente ha generato un ammontare pari a 927.068 euro. La quota associativa in cifra variabile ha generato un ammontare pari a 298.845 euro. Ulteriori 38.171 euro sono derivati: dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto (2.470 euro), per l'erogazione di anticipazioni e per il conguaglio delle quote associative (complessivamente 25.350 euro) e da proventi diversi (10.351 euro). Il risconto passivo dell'esercizio 2010, pari a 5.231 euro, è stato utilizzato interamente nell'esercizio 2011. Nel 2011 sono state inoltre

incassate quote d'iscrizione per 16.823 euro. A valere su tale ammontare, 2.650 euro sono stati rinviati al 2012 a titolo di sconto passivo per copertura di futuri oneri amministrativi. Pertanto, a fine 2011, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

A seguito di una specifica consulenza giuridica, richiesta ed ottenuta da Assofondipensione, l'Agenzia delle Entrate, in data 29/11/2011, ha pubblicato la risoluzione n. 114/E con la quale si esentano dalla Imposta sul Valore Aggiunto (IVA) i servizi di gestione forniti ai Fondi Pensione dai Service Amministrativi. A seguito di tale risoluzione Previnet Spa ha adeguato, a partire dal 30/11/2011, la fatturazione dei servizi prestati al Fondo che, pertanto, da tale data non risultano più assoggettati ad IVA.

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

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

Modifica delle convenzioni di gestione

In data 23 gennaio 2012 il consiglio di amministrazione del Fondo ha modificato le convenzioni di gestione dei tre comparti del Fondo per tener conto dell'abbassamento del merito di credito (rating), da parte di Standard & Poor's, di circa la metà degli emittenti governativi Europei, tra i quali l'Italia. Successivamente, in data 27 gennaio, la Commissione di Vigilanza ha diramato istruzioni operative sull'utilizzo del rating nei contratti di gestione che hanno confermato la coerenza delle decisioni assunte dal Fondo.

Analisi di responsabilità sociale

In data 22 febbraio 2012 è stato deliberato di far effettuare da un soggetto terzo specializzato (l'agenzia di valutazione extra-finanziaria VIGEO) un'analisi sociale ed ambientale del portafoglio del Fondo per valutare il livello di responsabilità sociale nell'investimento delle sue risorse finanziarie, denominata "ESG portfolio Assesment". La metodologia utilizzata, che ha ottenuto la certificazione europea CSRR-QS 2.1, si ispira a norme e convenzioni universalmente riconosciute, emanate da organismi internazionali in materia di diritti umani, diritti dei lavoratori e tutela ambientale. La valutazione ha riguardato sia i titoli emessi dalle Imprese che i titoli emessi dai Paesi presenti nei portafogli dei tre comparti del Fondo.

Al 31 dicembre 2011, il punteggio medio complessivo degli investimenti del Fondo Pensione è risultato pari a 46,3/100 per gli emittenti Imprese ed a 74,2/100 per gli emittenti Paesi. Entrambi i punteggi ESG sono superiori alla media dell'universo coperto dalla società di rating VIGEO, pari, rispettivamente a 39,2/100 per gli emittenti Imprese e 62,6 per gli emittenti Paesi. Inoltre ognuno dei tre comparti, singolarmente considerato, ha evidenziato un punteggio più favorevole alla media dell'universo, sia per gli emittenti paesi che per gli emittenti Imprese.

5. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi dell'anno risentono della forte ripresa in atto nei mercati finanziari a partire dalla fine del 2011. Al 29 febbraio 2012 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2011, un incremento dello 1,58% per il comparto garantito, dello 4,26% per il comparto bilanciato e del 4,70% 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

Rinaldo d'Arment

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.059.879.243	975.614.668
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	290.465	441.928
50	Crediti d'imposta	454.397	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.060.624.105	976.056.596
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	6.195.136	5.942.366
20	Passività della gestione finanziaria	2.450.664	3.172.814
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	389.474	526.329
50	Debiti d'imposta	98.331	4.811.296
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.133.605	14.452.805
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.051.490.500	961.603.791
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	1.388.236	1.358.074
	Contratti futures	18.732.829	23.413.802
	Valute da regolare	5.985.874	11.302.772

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	91.815.266	105.270.752
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 46.554	46.504.707
40	Oneri di gestione	- 2.238.069	- 1.551.727
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 2.284.623	44.952.980
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	89.530.643	150.223.732
80	Imposta sostitutiva	356.066	- 4.816.930
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		89.886.709	145.406.802

Rinaldo d'Hormont

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 2011. 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 2011 è assoggettato a revisione contabile da parte Deloitte & Touche 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	HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT	DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	FERY TRUST
DINAMICO	FERY TRUST	ANIMA SGR S.p.A.	CREDIT SUISSE ITALY 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).

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.

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.

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% Merrill 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 2011 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 in cifra fissa e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti. Le quote associative in cifra variabile, corrispondenti, su base annua, allo 0,03% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni, sono prelevate da ciascun comparto con frequenza mensile.

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla 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.

Il prospetto del patrimonio è redatto 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 215 unità, per un totale di 40.070 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi.

Fase di accumulo	ANNO 2011		ANNO 2010	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	31.913	157	32.612	159
Chimico	5.886	15	6.053	14
Gas & Acqua	2.214	39	2.198	36
Altro	57	4	49	3
Totale	40.070	215	40.912	212

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 DICEMBRE 2011

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	4.034	28.959	5.623	38.616
Cessati	361	916	169	1.446
Sospesi	0	7	1	8
Totale	4.395	29.882	5.793	40.070

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 2011 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 2011	COMPENSI 2010
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	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.059.879.243	975.614.668
a) Depositi bancari	60.178.832	78.189.927
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	465.188.033	399.088.726
d) Titoli di debito quotati	76.658.840	75.619.840
e) Titoli di capitale quotati	230.348.055	223.815.758
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	180.717.808	165.446.607
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.527.442	6.889.744
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	24.022.902	19.302.534
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	15.237.331	7.261.532
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	290.465	441.928
a) Cassa e depositi bancari	246.848	378.332
b) Immobilizzazioni immateriali	-	600
c) Immobilizzazioni materiali	4.150	6.299
d) Altre attività della gestione amministrativa	39.467	56.697
50 Crediti di imposta	454.397	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.060.624.105	976.056.596

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	6.195.136	5.942.366
a) Debiti della gestione previdenziale	6.195.136	5.942.366
20 Passività della gestione finanziaria	2.450.664	3.172.814
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.208.060	2.664.354
e) Debiti su operazioni forward / future	242.604	508.460
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	389.474	526.329
a) TFR	94.741	128.762
b) Altre passività della gestione amministrativa	292.083	392.336
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.650	5.231
50 Debiti di imposta	98.331	4.811.296
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.133.605	14.452.805
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.051.490.500	961.603.791
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.388.236	1.358.074
Contributi da ricevere	- 1.388.236	- 1.358.074
Contratti futures	18.732.829	23.413.802
Controparte c/contratti futures	- 18.732.829	- 23.413.802
Valute da regolare	5.985.874	11.302.772
Controparte per valute da regolare	- 5.985.874	- 11.302.772

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	91.815.266	105.270.752
a) Contributi per le prestazioni	167.921.917	162.647.802
b) Anticipazioni	- 15.582.706	- 15.359.680
c) Trasferimenti e riscatti	- 31.519.382	- 15.276.636
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 28.590.768	- 26.323.676
f) Premi per prestazioni accessorie	- 413.379	- 417.052
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 578	- 27
i) Altre entrate previdenziali	162	21
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 46.554	46.504.707
a) Dividendi e interessi	23.600.439	20.801.895
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 23.647.088	25.702.718
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	95	94
40 Oneri di gestione	- 2.238.069	- 1.551.727
a) Società di gestione	- 2.038.863	- 1.359.072
b) Banca depositaria	- 199.206	- 192.655
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 2.284.623	44.952.980
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.275.787	1.261.319
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 294.926	- 296.485
c) Spese generali ed amministrative	- 503.783	- 505.156
d) Spese per il personale	- 477.214	- 478.247
e) Ammortamenti	- 7.565	- 17.765
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.351	41.565
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.650	- 5.231
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	89.530.643	150.223.732
80 Imposta sostitutiva	356.066	- 4.816.930
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	89.886.709	145.406.802

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile (0,03% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni), confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote di iscrizione	Quote associative in cifra fissa	Quote associative in cifra variabile	Totale	% di riparto
BILANCIATO	7.265	700.468	247.731	955.464	76,88%
DINAMICO	2.103	134.723	34.288	171.114	13,77%
GARANTITO	7.455	91.877	16.826	116.158	9,35%
Totale	16.823	927.068	298.845	1.242.736	100%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa € 290.465

a) Cassa e depositi bancari € 246.848

La voce Cassa e depositi bancari (€ 254.364) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Conto corrente amministrativo - Banca Depositaria	241.802
Crediti verso banche per interessi attivi su medesimo conto	357
Disponibilità liquide - Depositi postali	2.963
Carta di credito prepagata	1.604
Denaro ed altri valori in cassa	122
Totale	246.848

b) Immobilizzazioni immateriali € -

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

c) Immobilizzazioni materiali € 4.150

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 32.570) al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi (€ 28.420).

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

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2011
Macchine e attrezzature d'ufficio	28.512	24.362	4.150
Mobili e arredamento d'ufficio	4.058	4.058	-
Totale materiali	32.570	28.420	4.150

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	600	6.299
INCREMENTI DA		
Acquisti		4.816
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	600	6.965
Rimanenze finali	-	4.150

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 39.467

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Credito verso aziende per contribuzioni	27
Depositi cauzionali	12.012
Risconti Attivi	9.310
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	785
Crediti verso aziende tardato pagamento	500
Crediti verso Enti Gestori	16.833
Totale	39.467

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2012 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

€ 389.474

a) Trattamento di fine rapporto

€ 94.741

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 292.083

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 76.835

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	68.060
FIMIT SGR	5.307
AMA	1.217
LEASEPLAN	718
JEA MULTISERVICE	556
ACEA	324
MC LINK	229
TELECOM SPA	224
LYRECO	107
DHL EXPRESS SRL	93
Totale	76.835

Debiti per fatture da ricevere € 69.642

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

Deloitte & Touche S.p.A. saldo anno 2011	31.500
Fattura Prometeia	17.617
Compensi Collegio Sindacale anno 2011	8.000
Data Vision	2.905
Compensi Responsabile Controllo Interno anno 2011	2.876
Saipem per personale in distacco anno 2011	2.400
Leaseplan 4° trimestre 2011	2.044
Bucap 2° semestre 2011	700
Acea dicembre 2011	400
Leaseplan - carburante dicembre 2011	300
Telecom - consumi novembre-dicembre 2011	300
Bar Gamma	200
Ricoh Point - letture novembre-dicembre 2011	200
Tim consumo novembre-dicembre 2011	150
DHL - spedizioni novembre-dicembre 2011	50
Totale	69.642

Contributi da girocontare € 290

Contributi da girocontare dal c/c spese al c/c raccolta	290
Totale	290

Debiti per commissioni di gestione € 25.355

Debiti per commissioni di gestione	25.355
Totale	25.355

Debiti relativi al personale dipendente € 28.356

Personale c/14esima mensilità	11.307
Personale c/ferie maturate non godute	16.398
Personale c/retribuzione	651
Totale	28.356

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati e varie € 49.097

Debiti verso amministratori	36.110
Debiti verso sindaci	12.987
Totale	49.097

Debiti tributari e previdenziali € 42.508

Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	16.447
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente	12.763
Debiti verso Fondi Pensione	3.383
Debiti verso Enti Previd. Dirigenti F.do Negri	2.228
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	1.735
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	1.700
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	1.360
Debiti verso Enti Previd. Dirigenti	1.317
Debiti verso Enti Assistenz. Dirigenti	1.124
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	162
Erario c/addizionale regionale	130
Debiti verso fondo assistenza sanitaria	93
Erario c/addizionale comunale	60
Debiti verso INAIL	6
Totale	42.508

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 2.650**

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 € 1.275.787

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 927.068, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 16.823 e quote associative in cifra variabile pari ad € 298.845. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2010 per € 5.231, dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento e dal conguaglio di quote associative per € 27.820.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 294.926

La voce si compone dal compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative € 503.783

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

Spese per Organi Sociali € 97.037

Compensi amministratori	46.015
Compensi sindaci	38.026
Rimborso spese sindaci	4.159
Rimborso spese amministratori	3.581
Contributo INPS collaboratori esterni	1.813
Spese assembleari	1.650
Rimborso spese delegati	1.336
Altre spese per organi sociali	457
Totale spese per Organi Sociali	97.037

Spese per Servizi € 273.948

Contributo annuale Covip	81.350
Sito web, base dati interattiva e servizi di simulazione	31.862
Spese di consulenza	35.090
Spese per stampa e invio certificati	34.761
Compensi società di revisione	32.813
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	12.740
Servizi Mefop	11.358
Controllo interno	8.724

Spese telefoniche	6.324
Spese di assistenza e manutenzione	6.139
Quota Assofondipensione	5.956
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	2.259
Spese per archiviazione	1.655
Spese grafiche e tipografiche	1.404
Spese stampa invio lettere aderenti	1.149
Spese per spedizione e consegne	258
Rimborso spese società di revisione	106
Totale spese per servizi	273.948

Spese per la sede € 95.028

Affitto	70.289
Spese condominiali	11.283
Spese per gestione locali	8.553
Spese per illuminazione	4.903
Totale spese per la sede	95.028

Spese generali varie € 37.770

Valori bollati e spese postali	10.685
Assicurazioni	9.771
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.613
Imposte e tasse diverse	4.434
Spese pubblicazione bando di gara	4.320
Formazione	1.919
Spese varie	1.051
Viaggi e trasferte	648
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	329
Totale spese varie	37.770

d) Spese per il personale**€ 477.214**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	285.464
Personale in distacco	53.084
Contributi previdenziali dipendenti	78.988
T.F.R.	24.273
Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	8.119
Mensa personale dipendente	6.612

Contributi previdenziali dirigenti	4.803
Rimborsi spese dipendenti	9.432
Contributi assistenziali dirigenti	3.182
Contributi assistenziali dipendenti	63
Contributi fondo pensione	2.105
Contributi fondo sanitario dipendenti	525
INAIL dipendenti	543
Arrotondamenti	21
Totale	477.214

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	2011	2010
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	4
Totale	5	5

e) Ammortamenti

€ 7.565

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

€ 10.351

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

Proventi

Interessi attivi c/c ordinario	5.491
Altri ricavi e proventi	4.319
Sopravvenienze attive	4.096
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.250
Arrotondamenti attivi	14
Totale	16.170

La voce altri ricavi e proventi comprende il compenso percepito nel 2011 a fronte del contratto di comodato stipulato con Confindustria Energia.

Oneri

Sopravvenienze passive	5.567
Oneri bancari	214
Altri costi ed oneri	34

Arrotondamenti passivi	4
Totale	5.819

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 **€ 2.650**

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	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	872.794.095	814.180.724
a) Depositi bancari	53.101.107	69.054.462
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	371.496.673	322.911.892
d) Titoli di debito quotati	65.987.120	64.416.634
e) Titoli di capitale quotati	164.223.798	163.577.693
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	176.524.918	165.446.607
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.114.504	5.518.397
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	21.422.156	16.035.206
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.923.819	7.219.833
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	221.493	334.798
a) Cassa e depositi bancari	187.958	286.619
b) Immobilizzazioni immateriali	-	455
c) Immobilizzazioni materiali	3.191	4.772
d) Altre attività della gestione amministrativa	30.344	42.952
50 Crediti di imposta	74.072	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	873.089.660	814.515.522

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	4.878.745	4.542.301
a) Debiti della gestione previdenziale	4.878.745	4.542.301
20 Passività della gestione finanziaria	1.753.179	2.914.089
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.559.096	2.477.896
e) Debiti su operazioni forward / future	194.083	436.193
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	299.004	399.179
a) TFR	72.840	97.548
b) Altre passività della gestione amministrativa	224.565	297.228
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.599	4.403
50 Debiti di imposta	-	4.195.646
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.930.928	12.051.215
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	866.158.732	802.464.307
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.067.330	1.028.855
Contributi da ricevere	- 1.067.330	- 1.028.855
Contratti futures	22.448.948	23.413.802
Controparte c/contratti futures	- 22.448.948	- 23.413.802
Valute da regolare	4.788.699	9.690.284
Controparte per valute da regolare	- 4.788.699	- 9.690.284

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	63.577.561	77.852.482
a) Contributi per le prestazioni	131.799.507	128.704.584
b) Anticipazioni	- 13.647.584	- 13.351.418
c) Trasferimenti e riscatti	- 28.984.652	- 14.544.442
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 25.271.460	- 22.613.574
f) Premi per prestazioni accessorie	- 317.822	- 342.651
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 566	- 26
i) Altre entrate previdenziali	138	9
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.004.917	40.400.045
a) Dividendi e interessi	18.724.665	16.878.376
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 16.719.748	23.521.669
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	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 1.962.125	- 1.321.024
a) Società di gestione	- 1.796.940	- 1.158.866
b) Banca depositaria	- 165.185	- 162.158
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	42.792	39.079.021
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	980.437	956.995
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 226.750	- 224.612
c) Spese generali ed amministrative	- 387.328	- 382.698
d) Spese per il personale	- 366.901	- 362.312
e) Ammortamenti	- 5.816	- 13.459
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	7.957	30.489
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.599	- 4.403
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	63.620.353	116.931.503
80 Imposta sostitutiva	74.072	- 4.201.280
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	63.694.425	112.730.223

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2010	55.806.088,990		802.464.307
a) Quote emesse	9.141.908,607	131.799.645	
b) Quote annullate	4.695.499,034	-68.222.084	
c) Variazione del valore quota		116.864	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			63.694.425
Quote in essere alla fine dell'esercizio	60.252.498,563		866.158.732

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 14,375.

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, € 63.577.561, 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 (€ 128.956.789), degli switch per conversione comparto (€ 2.080.535), dei trasferimenti in ingresso (€ 762.183), delle altre entrate previdenziali (€ 138), del tfr pregresso (€ 89.965) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 39.701.976), degli switch in uscita (€ 2.930.260), delle erogazioni in forma di capitale (€ 25.271.460), dei premi per prestazioni accessorie (€ 317.822) e delle altre uscite previdenziali (€ 566).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 872.794.095**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Axa Investment Managers Paris
- Dexia Asset Management Belgium S.A.
- HSBC Capital Management
- Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Fery 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.	208.163.243
Axa Investment Managers Paris	209.759.593
HSBC Global Management	206.747.736
Dexia Asset Management Belgium S.A.	205.983.884
Fery Trust	29.904.759
TOTALE	860.559.215

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 € 28.207 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 9.799.926, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 543.517, il credito relativo agli interessi attivi maturati nel quarto trimestre per € 12.812, i crediti previdenziali per cambio comparto per € 146.462 e i crediti per ritenute su titoli con durata inferiore ai 18 mesi per € 7.191.

Depositi bancari

€ 53.101.107

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 42.740.803), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 9.799.926), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 543.517), dai crediti per gli interessi attivi maturati e non ancora liquidati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 12.812) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 4.049).

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 € 872.794.095:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Europe M Cap EUR	LU0389656629	I.G - OICVM UE	54.057.308	6,19
AXA WF Euro Inflation Bonds M Cap EUR	LU0227148136	I.G - OICVM UE	41.633.456	4,77
AXA WF Euro Credit IG M Cap EUR	LU0361850406	I.G - OICVM UE	35.740.441	4,09
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-IC	LU0165125831	I.G - OICVM UE	26.485.377	3,03
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.617.393	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.177.045	1,62
US TREASURY N/B 31/03/2017 3,25	US912828MV96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	13.305.248	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.294.591	1,52
US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.937.049	1,25
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.879.072	1,13
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.690.000	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.526.458	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.627.333	0,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.611.680	0,99

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.497.771	0,97
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2025 4	FI4000006176	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.115.811	0,93
HSBC OBLIG INFLATION EURO-I	FR0010829689	I.G - OICVM UE	6.791.964	0,78
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.429.326	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.460.611	0,63
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.444.671	0,62
US TREASURY N/B 30/09/2016 3	US912828LP38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.182.110	0,59
US TREASURY N/B 31/01/2015 2,25	US912828MH03	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.046.545	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.920.292	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.851.790	0,56
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.830.022	0,55
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.757.395	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.642.798	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.528.887	0,52
US TREASURY N/B 30/04/2017 3,125	US912828NA41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.463.383	0,51
HSBC VALEURS HAUT DIV-AC	FR0010043216	I.G - OICVM UE	4.339.831	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.242.944	0,49
US TREASURY N/B 15/11/2012 1,375	US912828LX61	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.126.431	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.071.930	0,47
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.010.374	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.961.661	0,45
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	3.904.012	0,45
US TREASURY N/B 28/02/2014 1,875	US912828KF64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.864.076	0,44
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.854.689	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.838.000	0,44
REPUBLIC OF ITALY 15/06/2012 5,625	XS0144129649	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.836.999	0,44
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	3.787.375	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.728.980	0,43
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.710.420	0,43
US TREASURY N/B 15/02/2023 7,125	US912810EP94	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.669.558	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.579.864	0,41
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	3.558.160	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.516.830	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.513.225	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	DE0001135416	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.512.475	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.429.404	0,39
Altri			343.629.444	39,37
Totale			778.232.509	89,13

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 al 31.12.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Nominale	Divisa	Controvalore €
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	28/12/2011	200.000	EUR	201.533
Totale					201.533

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto a contanti stipulate ma non regolate al 31.12.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1	DE0001137321	27/12/2011	210.000	EUR	-212.219
UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	29/12/2011	200.000	EUR	-205.646
Totale					-417.865

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni, con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar12	EUR	9.924.400
S&P 500 FUTURE Mar12	USD	12.302.623
S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	CAD	2.670.712
S&P500 EMINI FUT Mar12	USD	10.903.500
Totale		35.801.235

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni, con finalità di contenere il rischio finanziario dei titoli di capitale presenti in portafoglio:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
CAC40 10 EURO FUT Jan12	EUR	-3.482.050
DAX INDEX FUTURE Mar12	EUR	-2.065.000
EURO STOXX 50 Mar12	EUR	-2.308.000
FTSE 100 IDX FUT Mar12	GBP	-3.313.779
SWISS MKT IX FUTR Mar12	CHF	-2.183.458
Totale		-13.352.287

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 22.448.948, è esposto nei conti d'ordine.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	4.000.000	0,83530	4.788.699
Totale				4.788.699

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	99.196.551	191.153.130	81.146.992	-	371.496.673
Titoli di Debito quotati	6.305.267	50.549.375	9.132.478	-	65.987.120
Titoli di Capitale quotati	6.787.338	105.300.709	52.135.751	-	164.223.798
Quote di OICR	-	176.524.918	-	-	176.524.918
Depositi bancari	53.101.107	-	-	-	53.101.107
Totale	165.390.263	523.528.132	142.415.221	-	831.333.616

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	286.512.682	65.987.120	239.456.469	28.429.283	620.385.554
USD	84.983.991	-	28.962.787	15.647.834	129.594.612
JPY	-	-	-	41.876	41.876
GBP	-	-	46.238.995	2.599.317	48.838.312
CHF	-	-	19.628.206	1.204.030	20.832.236

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
SEK	-	-	4.225.863	1.209.049	5.434.912
DKK	-	-	-	86.860	86.860
NOK	-	-	1.028.069	1.563.141	2.591.210
CAD	-	-	1.208.327	2.261.888	3.470.215
AUD	-	-	-	57.829	57.829
Totale	371.496.673	65.987.120	340.748.716	53.101.107	831.333.616

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	5,033	6,866	6,058
Titoli di Debito quotati	3,643	3,232	3,449

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	175.495	GBP	967.502
ENI SPA	IT0003132476	38.400	EUR	614.784
SAIPEM SPA	IT0000068525	3.420	EUR	112.347
E.ON AG	DE000ENAG999	26.280	EUR	438.088
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	196.416	GBP	1.154.676
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	40.337	EUR	1.135.487
BAKER HUGHES INC	US0572241075	4.520	USD	169.359
UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	200.000	EUR	199.704
CHEVRON CORP	US1667641005	2.040	USD	167.204
UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	300.000	EUR	295.899
BG GROUP PLC	GB0008762899	54.370	GBP	895.969
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	86.063	EUR	2.422.673
E.ON AG	DE000ENAG999	45.305	EUR	755.234
TOTAL SA	FR0000120271	26.090	EUR	1.030.555
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	7.323	USD	478.140
BG GROUP PLC	GB0008762899	23.098	GBP	380.634
Totale				11.218.255

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-283.430.966	203.991.512	-79.439.454	487.422.478
Titoli di Debito quotati	-29.978.802	26.179.241	-3.799.561	56.158.043

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-273.236.441	256.961.869	-16.274.572	530.198.310
Quote di OICR	-23.153.193	10.387.922	-12.765.271	33.541.115
Totali	-609.799.402	497.520.544	-112.278.858	1.107.319.946

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	487.422.478	0,000
Titoli di Debito quotati	10	-	10	56.158.043	0,000
Titoli di Capitale quotati	486.748	276.887	763.635	530.198.310	0,144
Quote di OICR	-	-	-	33.541.115	0,000
Totale	486.758	276.887	763.645	1.107.319.946	0,069

l) Ratei e risconti attivi**€ 6.114.504**

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**€ 21.422.156**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Fixed time deposit	20.755.479
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	201.533
Crediti per cambio comparto	146.462
Dividendi <i>pending</i>	243.975
Crediti per commissioni di retrocessione	67.516
Crediti per ritenute su titoli	7.191
Totale	21.422.156

p) Margini e crediti su operazioni *forward* / *future***€ 13.923.819**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2011 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2011.

Descrizione voci	Importo
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	13.923.819
Totale	13.923.819

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 221.493**

a) Cassa e depositi bancari € 187.958

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

b) Immobilizzazioni immateriali € -

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

c) Immobilizzazioni materiali € 3.191

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 € 30.344

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

50 – Crediti di imposta € 74.072

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 4.878.745**a) Debiti della gestione previdenziale** € 4.878.745

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.024.110
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	949.936
Debiti verso aderenti per anticipazioni	935.565
Debiti per cambio comparto	607.782
Debiti per trasferimenti in uscita	384.150
Debiti verso aderenti per riscatto totale	88.221
Debiti verso enti gestori	51.175
Debiti verso aderenti per riscatto	6.599
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.349
Erario c/ritenute su redditi da capitale	558.338
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	465
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	89
Contributi da riconciliare	267.191
Contributi da rimborsare	387

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	2.388
Totale	4.878.745

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.753.179

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.559.096

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	880.001
Debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate	417.865
Debiti per commissione di gestione	233.023
Debiti per commissioni banca depositaria	28.207
Totale	1.559.096

e) Altre passività della gestione finanziaria Debiti su forward pending € 194.083

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 299.004

a) Trattamento di fine rapporto € 72.840

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 224.565

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 € 1.599

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").

Conti d'ordine € 1.067.330

Tale importo si riferisce liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 63.577.581**a) Contributi per le prestazioni** € 131.799.507

Contributi da datore lavoro	24.157.386
Contributi da lavoratori (1)	26.921.078
T.F.R.	77.469.005
Contributi per ristoro posizione	1.533
Contributi per coperture accessorie	317.822
Trasferimenti da altri fondi	2.080.535
Switch – in ingresso	762.183
TFR pregresso	89.965
Totale	131.799.507

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 4.312.794.

b) Anticipazioni € 13.647.584

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 € 28.984.652

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	21.951.908
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	903.767
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	170.538
Trasferimento posizioni individuali in uscita	3.028.179
Switch in uscita	2.930.260
Totale	28.984.652

e) Erogazioni in forma di capitale € 25.271.460

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 317.822

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 € 566

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 138**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.004.917**

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	10.531.540	5.413.960
Titoli di debito quotati	3.012.511	-1.615.008
Titoli di capitale quotati	4.593.730	-13.998.976
Quote di OICR	-	-1.686.961
Depositi bancari	586.884	1.088.604
Opzioni, future, forward	-	-4.506.098
Risultato della gestione cambi	-	-592.985
Commissioni di negoziazione	-	-763.645
Commissioni di retrocessione	-	296.627
Quote associative in cifra variabile	-	-247.731
Altri costi	-	-104.431
Imposta Sostitutiva Decreto Legislativo 239/96	-	-3.123
Altri ricavi	-	19
Totale	18.724.665	-16.719.748

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 98.252), da oneri diversi (€ 5.656), da oneri bancari (€ 514) e da arrotondamenti passivi (€ 9).

Gli altri ricavi sono riferiti ad arrotondamenti attivi.

Il gestore AXA effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore HSBC effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. 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**€ 1.962.125****a) Società di gestione****€ 1.796.940**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Axa Investment Managers Paris	198.809	756.700	955.509
Dexia Asset Management Belgium S.A.	196.197	-	196.197
Fery Trust	185.416	-	185.416

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
HSBC Capital Management	118.406	41.390	159.796
Pioneer Investment Management SGR p.A.	218.111	81.911	300.022
Totale	916.938	880.001	1.796.940

b) Banca depositaria **€ 165.185**

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

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 980.437**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 7.265);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 4.403);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 700.468);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 247.731);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.080);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 19.490).

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 226.750**

c) Spese generali ed amministrative **€ 387.328**

d) Spese per il personale **€ 366.901**

e) Ammortamenti **€ 5.816**

g) Oneri e proventi diversi **€ 7.957**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.599**

La voce si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2011 e di parte del risconto 2010, 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 **€ 74.072**

La voce evidenzia il ricavo per l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio per € 74.072.

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	123.956.211	108.323.160
a) Depositi bancari	4.445.025	6.625.511
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.410.400	34.622.238
d) Titoli di debito quotati	4.235.028	4.580.610
e) Titoli di capitale quotati	64.748.698	58.861.774
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.192.890	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	603.059	627.960
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.007.599	2.963.368
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.313.512	41.699
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	40.560	62.923
a) Cassa e depositi bancari	34.555	53.868
b) Immobilizzazioni immateriali	-	85
c) Immobilizzazioni materiali	571	897
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.434	8.073
50 Crediti di imposta	380.325	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	124.377.096	108.386.083

3.3.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	730.556	701.173
a) Debiti della gestione previdenziale	730.556	701.173
20 Passività della gestione finanziaria	667.003	225.702
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	618.482	159.737
e) Debiti su operazioni forward / future	48.521	65.965
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	53.661	74.850
a) TFR	13.045	18.334
b) Altre passività della gestione amministrativa	40.217	55.862
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	399	654
50 Debiti di imposta	-	561.705
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.451.220	1.563.430
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	122.925.876	106.822.653
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	191.148	193.368
Contributi da ricevere	- 191.148	- 193.368
Contratti futures	- 3.716.119	-
Controparte c/contratti futures	3.716.119	-
Valute da regolare	1.197.175	1.490.813
Controparte per valute da regolare	- 1.197.175	- 1.490.813

3.3.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	19.043.568	19.822.799
a) Contributi per le prestazioni	25.034.518	24.449.363
b) Anticipazioni	- 1.156.327	- 1.328.050
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.348.962	- 2.817.188
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 428.742	- 430.559
f) Premi per prestazioni accessorie	- 56.919	- 50.779
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	12
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 3.162.700	5.400.162
a) Dividendi e interessi	3.244.687	2.403.360
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.407.387	2.996.802
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 157.970	- 129.368
a) Società di gestione	- 135.197	- 109.139
b) Banca depositaria	- 22.773	- 20.229
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 3.320.670	5.270.794
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	175.699	179.501
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 40.609	- 42.215
c) Spese generali ed amministrative	- 69.367	- 71.926
d) Spese per il personale	- 65.708	- 68.095
e) Ammortamenti	- 1.042	- 2.529
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.426	5.918
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 399	- 654
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	15.722.898	25.093.593
80 Imposta sostitutiva	380.325	- 561.705
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	16.103.223	24.531.888

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2010	7.072.916,781		106.822.653
a) Quote emesse	1.677.353,136	25.034.518	
b) Quote annullate	395.821,453	-5.990.950	
c) Variazione del valore quota		-2.940.345	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			16.103.223
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.354.448,464		122.925.876

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

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2011 era di € 14,714.

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, € 19.043.568, 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 (€ 23.985.835), degli switch per conversione comparto (€ 979.570), dei trasferimenti in ingresso (€ 69.113) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 3.594.614), delle erogazioni in forma di capitale (€ 428.742), degli switch in uscita (€ 1.910.675) e dei premi per prestazioni accessorie (€ 56.919).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 123.956.211**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- Anima SGR S.p.A.
- Credit Suisse Italy S.p.A.
- Fery 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
Anima SGR S.p.A.	58.764.309
Credit Suisse Italy S.p.A.	58.987.883
Fery Trust	3.506.292
TOTALE	121.258.484

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 € 3.971 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.820.298, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 96.438, il credito relativo agli interessi attivi maturati nel quarto trimestre per € 1.808, i crediti previdenziali per cambio comparto per € 116.151.

Depositi bancari

€ 4.445.025

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.526.163), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.820.298), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 96.438), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 1.808) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 318).

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 € 123.956.211:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.963.016	1,58
CSETF ON MSCI EUROPE	IE00B53QFR17	I.G - OICVM UE	1.913.897	1,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.759.033	1,42
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.747.590	1,41
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.685.126	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.682.975	1,36
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.621.240	1,31
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.607.789	1,3
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.555.167	1,25
US TREASURY N/B 15/02/2015 4	US912828DM98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.531.963	1,24
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.523.567	1,23
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.461.587	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.336.208	1,08
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.334.632	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.231.636	0,99
CSETF ON S&P 500	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	1.228.670	0,99
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.170.624	0,94
US TREASURY N/B 15/05/2016 5,125	US912828FF20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.137.105	0,92
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.135.860	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.098.454	0,89
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.082.116	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.080.783	0,87
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.077.678	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.077.610	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.062.578	0,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CSETF ON MSCI CANADA	IE00B52SF786	I.G - OICVM UE	1.050.324	0,85
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.007.249	0,81
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	986.151	0,8
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	971.267	0,78
US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	958.739	0,77
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	953.000	0,77
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	950.823	0,77
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	949.920	0,77
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	948.809	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	943.605	0,76
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	937.146	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	836.803	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	827.844	0,67
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	826.564	0,67
US TREASURY N/B 31/01/2012 4,75	US912828GF11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	823.347	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	815.261	0,66
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	795.566	0,64
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	793.382	0,64
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	791.728	0,64
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	771.995	0,62
TESCO PLC	GB0008847096	I.G - TCapitale Q UE	766.874	0,62
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	757.670	0,61
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	739.643	0,6
SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	I.G - TCapitale Q UE	729.714	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	706.642	0,57
Altri			58.840.046	47,47
Totale			115.587.016	93,28

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data valuta	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA SA	FR0000120628	28/12/2011	02/01/2012	4936	EUR	-49.640
ENI SPA	IT0003132476	28/12/2011	02/01/2012	4037	EUR	-63.322
GDF SUEZ	FR0010208488	28/12/2011	02/01/2012	2849	EUR	-57.990
GEMALTO	NL0000400653	28/12/2011	02/01/2012	1732	EUR	-64.690
GEMALTO	NL0000400653	29/12/2011	03/01/2012	769	EUR	-28.764
INDITEX	ES0148396015	28/12/2011	02/01/2012	650	EUR	-40.635
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	7354	EUR	-40.712
LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	28/12/2011	02/01/2012	471	EUR	-50.606
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	28/12/2011	02/01/2012	720	DKK	-63.433
ROCHE HOLDING AG	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	412	CHF	-53.881
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	28/12/2011	03/01/2012	20104	GBP	-42.745
Totale						-556.418

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni, con finalità di contenere il rischio finanziario dei titoli di capitale presenti in portafoglio:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
CAC40 10 EURO FUT Jan12	EUR	-949.650
DAX INDEX FUTURE Mar12	EUR	-590.000
EURO STOXX 50 Mar12	EUR	-600.080
FTSE 100 IDX FUT Mar12	GBP	-994.134
SWISS MKT IX FUTR Mar12	CHF	-582.255
Totale		-3.716.119

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.000.000	GBP	1.197.175
Totale				1.197.175

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	16.006.249	20.061.710	6.342.441	-	42.410.400
Titoli di Debito quotati	1.194.591	2.020.784	1.019.653	-	4.235.028
Titoli di Capitale quotati	2.528.392	40.737.432	21.199.666	283.208	64.748.698
Quote di OICR	-	4.192.890	-	-	4.192.890
Depositi bancari	4.445.025	-	-	-	4.445.025
Totale	24.174.257	67.012.816	28.561.760	283.208	120.032.041

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	36.067.959	4.235.028	27.584.356	3.629.511	71.516.854
USD	6.342.441	-	13.668.139	50.475	20.061.055
JPY	-	-	-	2.395	2.395
GBP	-	-	18.395.262	260.495	18.655.757
CHF	-	-	6.440.044	121.824	6.561.868
SEK	-	-	1.250.703	173.440	1.424.143
DKK	-	-	356.270	54.402	410.672
NOK	-	-	898.071	137.100	1.035.171
CAD	-	-	348.743	6.910	355.653
AUD	-	-	-	8.358	8.358
HKD	-	-	-	100	100
NZD	-	-	-	15	15
Totale	42.410.400	4.235.028	68.941.588	4.445.025	120.032.041

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	3,852	7,063	5,744
Titoli di Debito quotati	2,211	3,250	1,904

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	58.530	GBP	964.522
SAIPEM SPA	IT0000068525	8.604	EUR	282.641
BG GROUP PLC	GB0008762899	35.842	GBP	590.644
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	18.214	EUR	512.724
GDF SUEZ	FR0010208488	36.160	EUR	763.699
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	18.527	GBP	544.299
ENI SPA	IT0003132476	23.909	EUR	382.783
BP PLC	GB0007980591	115.947	GBP	639.215
TOTAL SA	FR0000120271	7.928	EUR	313.156
Totale				4.993.683

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-53.193.488	43.688.780	-9.504.708	96.882.268
Titoli di Debito quotati	-278.397	381.019	102.622	659.416
Titoli di Capitale quotati	-125.267.047	113.541.643	-11.725.404	238.808.690
Quote di OICR	-4.639.304	854.604	-3.784.700	5.493.908
Totali	-183.378.236	158.466.046	-24.912.190	341.844.282

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	96.882.268	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	659.416	0,000
Titoli di Capitale quotati	137.311	134.814	272.125	238.808.690	0,114
Quote di OICR	1.931	428	2.359	5.493.908	0,043
TOTALI	139.242	135.242	274.484	341.844.282	0,080

I) Ratei e risconti attivi**€ 603.059**

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**€ 2.007.599**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Fixed time deposit	1.753.405
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	14.646
Crediti per operazioni di compravendita divisa pending	20.183
Crediti per cambio comparto	116.151

Dividendi <i>pending</i>	102.492
Crediti per commissioni di retrocessione	722
Totale	2.007.599

p) Margini e crediti su operazioni *forward* / *future* **€ 1.313.512**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2011 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2011.

Descrizione voci	Importo
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	1.313.512
Totale	1.313.512

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 40.560**

a) Cassa e depositi bancari **€ 34.555**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 571**

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 **€ 5.434**

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 **€ 730.556**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 730.556**

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

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	210.581
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	153.106
Debiti verso aderenti per anticipazione	132.385
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	49.128
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	27.751
Debiti verso enti gestori	9.165

Erario c/ritenute su redditi da capitale	99.993
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	83
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	16
Contributi da riconciliare	47.851
Contributi da rimborsare	69
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	428
Totale	730.556

20 - Passività della gestione finanziaria € 667.003

d) Altre passività della gestione finanziaria € 618.482

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate	556.803
Crediti per operazioni di compravendita divise pending	20.176
Debiti per commissione di gestione	37.532
Debiti per commissioni banca depositaria	3.971
Totale	618.482

e) Altre passività della gestione finanziaria Debiti su forward pending € 48.521

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 53.661

a) Trattamento di fine rapporto € 13.045

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 40.217

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 € 399

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").

Conti d'ordine € 191.148

Tale importo si riferisce liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 19.043.588

a) Contributi per le prestazioni € 25.034.518

Contributi da datore lavoro	4.154.683
Contributi da lavoratori (1)	4.789.060
T.F.R.	14.983.748
Contributi per ristoro posizione	1.425
Contributi per coperture accessorie	56.919
Trasferimento da altri fondi	69.113
Switch – in ingresso	979.570
Totale	25.034.518

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 840.044.

b) Anticipazioni € 1.156.327

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 € 4.348.962

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	1.691.449
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	39.324
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	23.046
Switch in uscita	1.910.675
Trasferimento posizioni individuali in uscita	684.468
Totale	4.348.962

e) Erogazioni in forma di capitale € 428.742

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 56.919

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.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.162.700**

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.054.399	257.349
Titoli di debito quotati	212.180	-255.983
Titoli di capitale quotati	1.906.819	-5.153.798
Quote di OICR	-	410.549
Depositi bancari	71.289	141.088
Opzioni, future, forward	-	-1.240.012
Risultato della gestione cambi	-	-156.506
Quote associative in cifra variabile		-34.288
Commissioni di negoziazione	-	-274.484
Commissioni di retrocessione	-	13.347
Altri costi	-	-114.654
Altri ricavi	-	5
Totale	3.244.687	-6.407.387

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

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 114.627), da oneri bancari (€ 23) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a arrotondamenti attivi.

40 - Oneri di gestione**€ 157.970****a) Società di gestione****€ 135.197**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Credit Suisse	16.935	-	16.935
Fery Trust	25.119	-	25.119
Prima Sgr S.p.A	93.143	-	93.143
Totale	135.197	-	135.197

b) Banca Depositaria**€ 22.773**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

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

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

componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 175.699**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 2.103);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 654);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 134.723);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 34.288);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 440);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 3.491).

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 **€ 40.609**

c) Spese generali ed amministrative **€ 69.367**

d) Spese per il personale **€ 65.708**

e) Ammortamenti **€ 1.042**

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.426**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 399**

La voce si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2011 e di parte del risconto 2010, 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 **€ 380.325**

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

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	63.128.937	53.110.784
a) Depositi bancari	2.632.700	2.509.954
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.280.960	41.554.596
d) Titoli di debito quotati	6.436.692	6.622.596
e) Titoli di capitale quotati	1.375.559	1.376.291
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	809.879	743.387
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	593.147	303.960
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	28.412	44.207
a) Cassa e depositi bancari	24.335	37.845
b) Immobilizzazioni immateriali	-	60
c) Immobilizzazioni materiali	388	630
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.689	5.672
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	63.157.349	53.154.991

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	585.835	698.892
a) Debiti della gestione previdenziale	585.835	698.892
20 Passività della gestione finanziaria	30.482	33.023
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	30.482	26.721
e) Debiti su operazioni forward / future	-	6.302
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	36.809	52.300
a) TFR	8.856	12.880
b) Altre passività della gestione amministrativa	27.301	39.246
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	652	174
50 Debiti di imposta	98.331	53.945
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	751.457	838.160
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	62.405.892	52.316.831
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	129.758	135.851
Contributi da ricevere	- 129.758 -	135.851
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	121.675
Controparte per valute da regolare	- -	121.675

3.4.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	9.194.137	7.595.471
a) Contributi per le prestazioni	17.263.421	15.409.072
b) Anticipazioni	- 778.795	- 680.212
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.361.297	- 3.830.223
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.890.566	- 3.279.543
f) Premi per prestazioni accessorie	- 38.638	- 23.622
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 12	- 1
i) Altre entrate previdenziali	24	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.111.229	704.500
a) Dividendi e interessi	1.631.087	1.520.159
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 519.953	- 815.753
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	95	94
40 Oneri di gestione	- 117.974	- 101.335
a) Società di gestione	- 106.726	- 91.067
b) Banca depositaria	- 11.248	- 10.268
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	993.255	603.165
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	119.651	124.823
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 27.567	- 29.658
c) Spese generali ed amministrative	- 47.088	- 50.532
d) Spese per il personale	- 44.605	- 47.840
e) Ammortamenti	- 707	- 1.777
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	968	5.158
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 652	- 174
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.187.392	8.198.636
80 Imposta sostitutiva	- 98.331	- 53.945
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.089.061	8.144.691

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

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2010	4.882.095,548		52.316.831
a) Quote emesse	1.591.822,840	17.263.445	
b) Quote annullate	-739.989,026	-8.069.308	
c) Variazione del valore quota		894.924	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			10.089.061
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.733.929,362		62.405.892

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

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2011 era di € 10,884.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 9.194.137, 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 (€ 13.508.382), degli *switch* per conversione comparto (€ 3.115.424), dei trasferimenti in ingresso (€ 639.615), delle altre entrate previdenziali (€ 24) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 3.803.029), degli *switch* in uscita (€ 1.337.063), delle erogazioni in forma di capitale (€ 2.890.566), dei premi per prestazioni accessorie (€ 38.638) e delle altre uscite previdenziali (€ 12).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 63.128.937**

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:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR p.A.	61.312.420
TOTALE	61.312.420

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 € 2.022 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.130.365, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 65.578, il credito relativo agli interessi attivi maturati nel quarto trimestre per € 920 e i crediti previdenziali per cambio comparto per € 591.194.

Depositi bancari

€ 2.632.700

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.435.080), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.130.365), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 65.578) dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 920) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 757).

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 € 63.128.937:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.643.521	13,69
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.468.515	11,83
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.679.850	9,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.482.433	8,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.591.064	7,27
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.963.607	6,28
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.655.050	5,79
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	DE0001137347	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.586.800	5,68
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.508.225	5,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.800.468	2,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.435.989	2,27
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	965.024	1,53
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	802.240	1,27
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	800.440	1,27
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	605.760	0,96
SBAB BANK AB 02/03/2012 FLOATING	XS0491432737	I.G - TDebito Q UE	500.410	0,79
BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	399.940	0,63
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	395.620	0,63
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	XS0493818834	I.G - TDebito Q UE	295.029	0,47
VOLVO TREASURY AB 01/10/2012 7,875	XS0428962848	I.G - TDebito Q UE	260.678	0,41
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 25/06/2012 5	XS0435179378	I.G - TDebito Q UE	253.260	0,40
RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	I.G - TDebito Q UE	249.925	0,40
BANQUE PSA FINANCE 18/01/2013 3,875	XS0478488066	I.G - TDebito Q UE	248.690	0,39
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	247.538	0,39
TELECOM ITALIA SPA 06/12/2012 FLOATING	XS0237303598	I.G - TDebito Q IT	241.148	0,38
BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	216.768	0,34
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 27/04/2012 FLOATING	XS0297397811	I.G - TDebito Q UE	199.676	0,32
BANQUE FED CRED MUTUEL 25/03/2013 FLOATING	XS0496636175	I.G - TDebito Q UE	196.946	0,31
UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	194.002	0,31
CASINO GUICHARD PERRACH 04/04/2013 6,375	FR0010602920	I.G - TDebito Q UE	156.311	0,25
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	149.625	0,24

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FLOATING	XS0269056056	I.G - TDebito Q OCSE	146.543	0,23
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/05/2013 FLOATING	XS0627824120	I.G - TDebito Q UE	137.971	0,22
UBI BANCA SPCA 15/02/2012 FLOATING	XS0286968507	I.G - TDebito Q IT	99.485	0,16
UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	89.021	0,14
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	51.585	0,08
SARA LEE/DE ANTILLES NV 30/03/2012 2,25	XS0497111079	I.G - TDebito Q AS	50.079	0,08
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	46.877	0,07
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	45.902	0,07
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	42.824	0,07
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	39.563	0,06
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	39.257	0,06
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	38.625	0,06
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	36.600	0,06
GALENICA AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	35.309	0,06
RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	33.252	0,05
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	32.922	0,05
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	32.025	0,05
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	31.195	0,05
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	31.090	0,05
Altri			838.534	1,33
Totale			59.093.211	93,59

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate 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

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.906.632	27.374.328	-	-	51.280.960
Titoli di Debito quotati	1.087.961	5.152.110	146.542	50.079	6.436.692
Titoli di Capitale quotati	135.012	993.206	247.341	-	1.375.559
Depositi bancari	2.632.700	-	-	-	2.632.700
Totale	27.762.305	33.519.644	393.883	50.079	61.725.911

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	51.280.960	6.436.692	543.097	2.485.441	60.746.190
GBP	-	-	561.627	13.371	574.998
CHF	-	-	221.137	11.506	232.643

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
SEK	-	-	49.698	54.696	104.394
DKK	-	-	-	14.497	14.497
NOK	-	-	-	53.189	53.189
Totale	51.280.960	6.436.692	1.375.559	2.632.700	61.725.911

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	0,838	0,956	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	0,516	0,500	0,500	0,243

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
E.ON AG	DE000ENAG999	1230	EUR	20.504
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	1099	GBP	31.195
BG GROUP PLC	GB0008762899	831	GBP	13.694
Totale				83.058

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.653.213	55.370.655	-19.282.558	130.023.868
Titoli di Debito quotati	-966.214	317.788	-648.426	1.284.002
Titoli di Capitale quotati	-4.425.164	4.167.617	-257.547	8.592.781
Totali	-80.044.591	59.856.060	-20.188.531	139.900.651

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	130.023.868	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.284.002	-
Titoli di Capitale quotati	11.834	4.888	16.721	8.592.781	0,195
Totale	11.834	4.888	16.721	139.900.651	0,012

I) Ratei e risconti attivi

€ 809.879

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 € 593.147

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	591.194
Dividendi <i>pending</i>	1.953
Totale	593.147

40 - Attività della gestione amministrativa € 28.412**a) Cassa e depositi bancari** € 24.335

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

b) Immobilizzazioni immateriali € -

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

c) Immobilizzazioni materiali € 388

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 € 3.689

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** € 585.835**a) Debiti della gestione previdenziale** € 585.835

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	233.300
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	97.920
Debiti verso aderenti per anticipazioni	76.920
Debiti verso aderenti per cambio comparto	35.696
Debiti verso trasferimento posizione	26.291
Debiti verso aderenti per riscatto totale	8.619
Debiti verso enti gestori	6.221
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	102
Erario c/ritenute su redditi da capitale	67.879
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	56

Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	11
Contributi da riconciliare	32.483
Contributi da rimborsare	47
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	290
Totale	585.835

20 - Passività della gestione finanziaria € 30.482

d) Altre passività della gestione finanziaria € 30.482

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	28.460
Debiti per commissioni banca depositaria	2.022
Totale	30.482

40 – Passività della gestione amministrativa € 36.809

a) Trattamento di fine rapporto € 8.856

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 27.301

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 € 652

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 € 98.331

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

Conti d'ordine € 129.758

Tale importo si riferisce liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 9.194.137**a) Contributi per le prestazioni** € 17.263.421

Contributi da datore lavoro	1.779.105
Contributi da lavoratori (1)	2.044.585
T.F.R.	9.645.824
Contributi per ristoro posizione	230
Contributi per coperture accessorie	38.638
Trasferimenti da altri fondi	639.615
Switch – in ingresso	3.115.424
Totale	17.263.421

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 320.035.

b) Anticipazioni € 778.795

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 € 4.361.297

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	2.514.635
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	118.406
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	16.668
Switch in uscita	1.337.063
Trasferimento posizioni individuali in uscita	374.525
Totale	4.361.297

e) Erogazioni in forma di capitale € 2.890.566

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 38.638

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

h) Altre uscite previdenziali € 12

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

i) Altre entrate previdenziali € 24

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.111.229

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.377.137	- 123.530
Titoli di debito quotati	201.894	- 132.209
Titoli di capitale quotati	36.651	- 236.386
Depositi bancari	15.405	6.749
Risultato della gestione cambi	-	- 801
Quote associative in cifra variabile		- 16.826
Commissioni di negoziazione	-	- 16.722
Altri costi	-	- 229
Altri ricavi	-	1
Totale	1.631.087	-519.953

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 228) e da arrotondamenti passivi (€ 1).

Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 95

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 € 117.974**a) Società di gestione** € 106.726

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Management SGR p.A.	106.726	-	106.726
Totale	106.726	-	106.726

b) Banca depositaria € 11.248

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

2011.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 119.651

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 7.455);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 174);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 91.877);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 16.826);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 950);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 2.369).

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 27.567

c) Spese generali ed amministrative € 47.088

d) Spese per il personale € 44.605

e) Ammortamenti € 707

g) Oneri e proventi diversi € 968

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 652

La voce si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2011 e di parte del risconto 2010, 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 € 98.331

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Rimoldo d'Hernaut

Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio al 31 dicembre 2011

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.

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 Deloitte, con la quale il Collegio è stato in contatto. L'attività svolta dai membri del Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 ha tenuto conto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori e degli 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 è stato costantemente in contatto con la Società di Revisione. Con riferimento all'incarico di revisione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, da tali contatti è emerso che dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità sociale e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili 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 2011 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 2011 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come descritto di seguito (valori in Euro).

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Comparto garantito	10.089.061
Comparto bilanciato	63.694.425
Comparto dinamico	16.103.223
Totale	89.886.709

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2011, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Attivo netto	N. quote	Valore unitario quota
Garantito	62.405.892	5.733.929	10,884
Bilanciato	866.158.732	60.252.499	14,375
Dinamico	122.925.876	8.354.448	14,714

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 2011.

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 2011.

p. IL COLLEGIO DEI SINDACI

Mariano Ceccarelli



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, 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 (di seguito "FONDENERGIA") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 emessa da altro revisore in data 31 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDENERGIA al 31 dicembre 2011 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 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONDENERGIA.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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 di esercizio di FONDENERGIA al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 4 aprile 2012