



RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2004

RELAZIONE SULLA GESTIONE

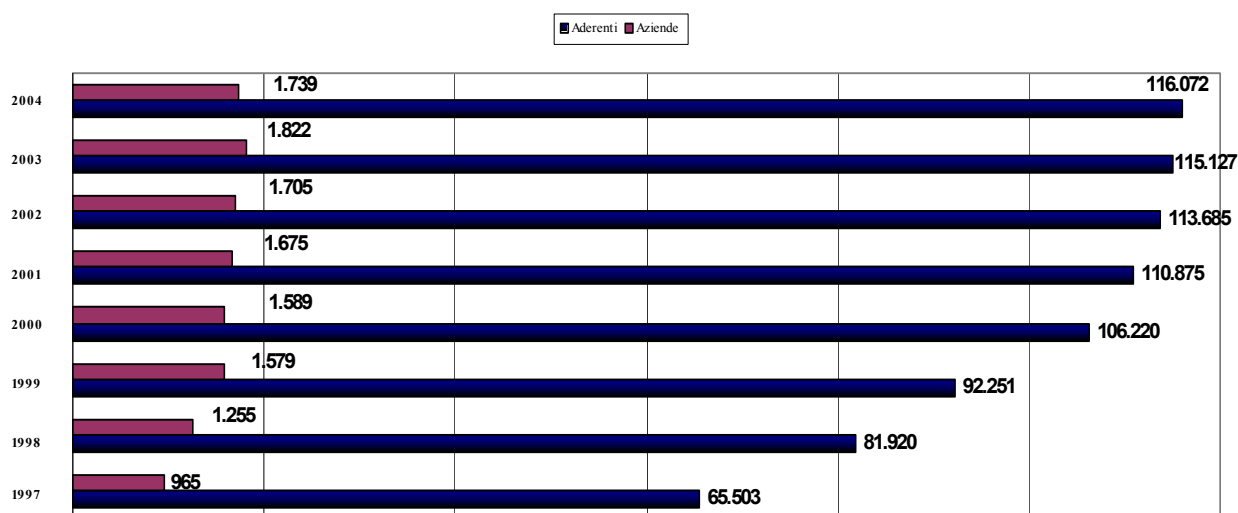
- Attività 2004 e prospettive 2005 -

Signori Associati,

il Vostro Fondo, operativo ormai da fine 97, continua ad avere, anno dopo anno, risultati importanti sia per numero di imprese e lavoratori associati sia per le performance finanziarie che ha espresso e continua ad esprimere.

Al termine di quest'anno festeggia il raggiungimento del miliardo di euro.

Il grafico che segue riporta evoluzione di associati ed aziende al 31 12 2004. ¹



La tavola che segue riporta l'evoluzione dei risultati di Fonchim e dell'indice Fideuram nel corso dell'esercizio 2004 per prodotti finanziari equivalenti.

INDICI FIDEURAM		FONCHIM	
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	3,18%	STABILITA'	4,74%
BILANCIATO AZIONARIO	3,19%	CRESCITA	7,65%
OBBLIGAZIONARIO € A BREVE TERMINE	1,66%	MONETA	2,09%

Lo stile di gestione si è mantenuto coerente con gli obiettivi del Fondo ed ha quindi privilegiato la sicurezza e la qualità degli investimenti.

Nel 2004 Fonchim ha realizzato utili finanziari per 46,3 milioni.

Questo importo si somma ai complessivi 65,7 milioni realizzati negli anni precedenti.

A tutto ciò vanno aggiunti i 232 milioni di contributo aziendale di cui gli associati Fonchim hanno potuto beneficiare rispetto a coloro che hanno scelto di non aderire al fondo.

Le iscrizioni del 2004 sono state 8.232 contro le 8.356 del 2003.

¹ Negli anni 97/02 le aziende sono state rilevate secondo il criterio "aziende attive" ovvero aziende che nell'anno avevano contribuito. Nel 2003 si è passati al criterio "aziende iscritte" rilevando 1822 soggetti. In questo esercizio ci si è riportati, definitivamente, al criterio iniziale.

I riscatti, dovuti prevalentemente a cambio lavoro e pensionamento, sono stati 5.623 e i trasferimenti hanno raggiunto le 375 unità.

Gli associati sono passati dai 65.503 del 31/12/97 ai 116.072 dello scorso dicembre.

La tabella che segue indica il tasso di adesione degli iscritti nei settori di competenza di Fonchim, con l'esclusione di imprese che dispongono di fondi aziendali.

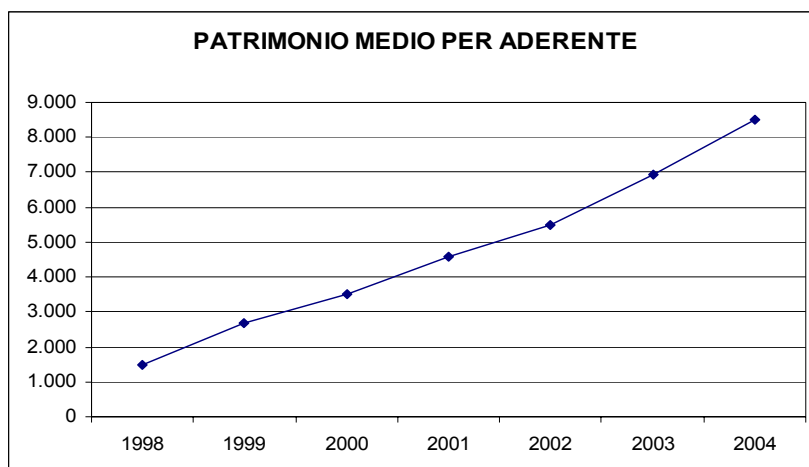
	Adesioni per settore		
	Bacino potenziale del settore	Iscritti 12/2004	Copertura
Chimico Farmaceutico	145.000	97.237	67,1%
GPL	2.000	1.267	63,4%
Ceramica	6.000	3.513	58,6%
Vetro	25.000	9.230	36,9%
Lampade	3.500	2.501	71,4%
Coibenti	2.000	593	29,7%
Minero-metallurgico	3.000	244	8,1%
Totale aderenti iscritti al 31 12 04		114.585	
Schede di adesione in via di classificazione		1.487	
Totale	186.500	116.072	62,2%

Nel corso del 2004, gli switch sono stati 424. I movimenti sono riportati nella tabella che segue:

Comparto in	Comparto out	N. Switch
Moneta	Crescita	1
Stabilità	Crescita	10
Crescita	Moneta	28
Stabilità	Moneta	139
Crescita	Stabilità	207
Moneta	Stabilità	39
Totale		424

Il patrimonio medio per aderente, dall'inizio di Fonchim, è passato da € 1.500 a € 8.501

Patrimonio Medio per Aderente	
Anno	Euro
1998	1.497,73
1999	2.685,58
2000	3.511,91
2001	4.596,47
2002	5.487,66
2003	6.948,84
2004	8.501,12



Operatività dei gestori

L'incremento della quota, nell'anno e dall'inizio del Fondo è riportato nella tabella che segue.

COMPARTO	VALORE QUOTA	INCREMENTO % 2004	INCREMENTO % DAL 1 gennaio 1998
STABILITA'	13.359	4,74	29,33%
MONETA	12.477	2,09	20,79%
CRESCITA	13.915	7,65	34,72%

Al 31/12/2004, la ripartizione del patrimonio è, per i tre comparti, quella esposta in tabella.

PATRIMONIO al 31/12/04 (mni di €)	Crescita	Stabilità	Moneta
987	27	913	47

A partire dal gennaio 2003 la componente azionaria ha subito cambiamenti importanti. Al fine di incentivare una più ampia diversificazione degli investimenti, sono stati adottati i seguenti benchmark:

- *Stabilità*: benchmark composto dall'MSCI EMU (con un peso del 17% del mandato), dall'MSCI WORLD ex EMU (con un peso del 13% del mandato), dal CITIGROUP GOV EMU 1-3 anni (con un peso del 58% del mandato) e dal MERRIL LYNCH CORP NON FINANCIAL 1-3 ANNI (con un peso del 12% del mandato);
- *Crescita*: benchmark composto dall'MSCI EMU (con un peso del 34% del mandato) dall'MSCI WORLD ex EMU (con un peso del 26% del mandato) e dal CITIGROUP GOV EMU 1-3 anni (con un peso del 40% del mandato);
- *Moneta*: benchmark composto dal JP MORGAN 6 mesi cash (con un peso del 100% del mandato).

Gli strumenti finanziari nei quali il Consiglio ha deciso di investire, sono:

COMPARTO STABILITA'			
OBBLIGAZIONARIO 70%		AZIONARIO 30%	
58% investito in obbligazioni governative, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	12% investito in obbligazioni corporate, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	17% investito in Azioni quotate sui mercati dei paesi dell'area euro	13% investito in azioni quotate sui mercati dei restanti paesi industrializzati individuati nell'indice MSCI World.

COMPARTO MONETA
100% MONETARIO BREVE TERMINE
100% investito in obbligazioni governative, denominate in divise dell'area Euro, con scadenza a 6 mesi

COMPARTO CRESCITA	
40% OBBLIGAZIONARIO	60% AZIONARIO
40% investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	<ul style="list-style-type: none"> • 34% investito in Azioni quotate sui mercati dei paesi dell'area euro • 26% investito in azioni quotate sui mercati dei restanti paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World

Il rendimento del portafoglio rispetto ai benchmark, rendimento al lordo di commissioni e imposte, è riportato di seguito:

BENCHMARK E COMPARTO STABILITA'

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento
2004	5,58%	5,48%	0,10%
Da inizio Gestione 01/03/1999	26,22%	24,04%	1,94%

I comparti Moneta e Crescita hanno iniziato ad operare il 01/01/2003.

BENCHMARK E COMPARTO MONETA

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento
2004	2,61%	2,24%	0,37%
Dal 1/01/2003	5,90%	5,48%	0,42%

BENCHMARK E COMPARTO CRESCITA

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento
2004	9,67%	7,41%	2,26%
Dal 1/01/2003	19,43%	21,57%	-2,14%

Per quanto concerne l'impatto delle commissioni e delle imposte sull'andamento della quota i dati sono i seguenti:

ESERCIZIO 2004 – STABILITA'	
Quota netta al 31/12/2004	13,359
Quota lorda al 31/12/2004	13,481
Variazione quota lorda tra 31/12/2003 e 31/12/2004	4,49%
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2004	13,454
Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2004	13,426
Quota netta al 31/12/2004	13,359
Variazione quota netta tra 31/12/2003 e 31/12/2004	4,74%

ESERCIZIO 2004 – MONETA	
Quota netta al 31/12/2004	12,477
Quota lorda al 31/12/2004	12,547
Variazione quota lorda tra 31/12/2003 e 31/12/2004	2,04%
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2004	12,531
Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2004	12,505
Quota netta al 31/12/2004	12,477
Variazione quota netta tra 31/12/2003 e 31/12/2004	2,09%

ESERCIZIO 2004 – CRESCITA	
Quota netta al 31/12/2004	13,915
Quota lorda al 31/12/2004	14,123
Variazione quota lorda tra 31/12/2003 e 31/12/2004	7,81%
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2004	14,046
Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2004	14,025
Quota netta al 31/12/2004	13,915
Variazione quota netta tra 31/12/2003 e 31/12/2004	7,65%

I nuovi gestori

Nel corso del 2004 è stata ultimata la selezione dei nuovi gestori. Tutto il processo si è svolto tenendo al corrente la Commissione di Vigilanza.

Gli orientamenti che hanno guidato il Consiglio nella scelta di nuovi gestori sono stati:

- **Prerequisiti:** nessuna influenza “a priori” del capitale della Società e della massa gestita nelle possibilità di accesso alla gara. E’ stato comunque reso noto che capitale e massa, rapportati alla tipologia di mandato, avrebbero rappresentato elemento utile per la valutazione finale.
- **Commissioni di gestione:** sono state introdotte le commissioni di performance, basate sul rendimento aggiustato per il rischio.
- **Responsabilità sociale:** non si è ritenuto, in quella fase, di definire specifici mandati per investimenti “socialmente responsabili”. E’ stato comunicato che la capacità del gestore di operare nell’ambito dei Social Responsible Investments (SRI) avrebbe costituito un elemento di valutazione in sede di short list.
- **Flessibilità delle convenzioni:** le convenzioni dovevano prevedere la possibilità di modificare l’entità delle attività conferite ad un singolo soggetto, oppure i flussi di risorse, in funzione di opportunità che il Fondo avesse individuato nel corso della gestione stessa.
- **Team di gestione:** in sede di valutazione, stabilità e qualità del team dovevano ricevere adeguato peso
- **Mandati:** a parità del precedente livello di rischio i mandati avrebbero dovuto includere una linea corporate bonds e una linea azionaria pura

L’allocazione delle attività che è scaturita dagli orientamenti seguiti è quella esposta in tabella.

ALLOCAZIONE ATTUALE		
CRESCITA	STABILITA'	MONETA
1 Mandato bilanciato 60/40	50% a tre mandati bilanciati 50% a tre mandati obbligazionari	1 mandato monetario €
ALLOCAZIONE FUTURA		
CRESCITA	STABILITA'	MONETA
1 Mandato bilanciato 60/40	2 mandati obbligazionari world 1 mandato obbligazionario corporate world 2 mandati bilanciati 60 azioni/40 obb 1 mandato azionario world 1 mandato azionario small caps USA 1 mandato azionario small caps €	1 mandato monetario €

Il processo di selezione era iniziato il 22 settembre 2003 con l'incarico formale ad un gruppo ristretto a cui il Consiglio affidava il compito di analizzare i risultati conseguiti dai gestori per proporre gli obiettivi e gli indirizzi delle future convenzioni.

Il 27 novembre l'annuncio del bando veniva pubblicato su Sole 24 ore e Financial Times. L'obiettivo era quello di raggiungere il maggior numero possibile di gestori nazionali e internazionali. Il bando, contemporaneamente, veniva pubblicato sul sito internet in modo tale che gli interessati potessero prenderne visione e richiedere il questionario a Fonchim.

Il 20 di gennaio il Consiglio, viste le risposte ricevute, elencate nella tabella che segue, rilevava la mancanza di un numero sufficiente di candidature per i mandati *bilanciato* e *small caps* e decideva di ripubblicare il bando per le tre linee specifiche dopo averne comunque dato comunicazione alla Covip.

Mandato	Numero linee²
Monetario	8
Obbligazionari	14
Corporate	14
Bilanciato	2
Azionario	11
Small Caps €	4
Small Caps \$	3
Totale	56

Il secondo bando veniva pubblicato il 27 gennaio 2004.

Contemporaneamente, il gruppo di lavoro portava avanti l'analisi delle candidature per le linee rimaste e, nei Consigli del 24 febbraio e del 5 marzo, deliberava le short list.

Il 20 febbraio Fonchim riceveva le nuove candidature per i mandati bilanciato e small caps Europa e America. Le risposte, sommate a quelle del bando precedente, erano a quel punto:

- 14 per il bilanciato
- 7 per le small caps Euro
- 10 per le small caps America

Al termine dell'esame di queste ultime il Consiglio, in data 5 marzo, decideva di non destinare risorse alle small caps sia per mancanza di valide proposte sia per problemi di sede legale.

Decideva anche di redistribuire sui 2 mandati bilanciati e su quello azionario le risorse inizialmente destinate alla gestione in small caps.

In base a queste considerazioni e in base ai risultati ottenuti in seguito all'esame delle short list, esame ultimato il 22 marzo, il Consiglio deliberava di conferire l'incarico agli attuali gestori ripartendo le risorse secondo lo schema che segue:

GESTORE	MANDATO	ATTIVITA' AFFIDATE %
ROTHSCHILD	Monetario	5,5
CREDIT AGRICOLE	Obb. Int	21,25
S.PAOLO IMI	Obb.Int	21,25
DUEMME	Obb. Corp	11,04
DUEMME	Bilanciato 1	11,96
PIONEER	Bilanciato 1	15,18

² Ogni candidato poteva proporsi fino ad un massimo di 2 linee

PIONEER	Bilanciato 2	2,5
TEMPLETON	Azionario	11.32
TOTALE		100

La tavola successiva riporta la struttura dei mandati attuali comparati con quella dei precedenti.

STRUTTURA MANDATI ante e post ottobre 2004

Gestore	1999/ ottobre 2004		da ottobre 2004	
	% fondi conferiti mensilmente sul totale contribuzioni	Stabilità	% fondi conferiti mensilmente sul totale contribuzioni	Stabilità
Generali	12,50%	100 % Obbligazioni durata 1/3 anni		
Ras	12,50%	100 % Obbligazioni durata 1/3 anni		
Unipol	12,50%	100 % Obbligazioni durata 1/3 anni		
Pioneer	12,50%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	16,50%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni
S.Paolo Imi	12,50%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	23,10%	100% obbligazioni durata 1/3 anni
Duemme - Linea Bilanciata	12,50%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	13%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni
Duemme - Linea Corporate			12%	100% obbligazioni corporate 1/3 anni
Crédit Agricole			23,10%	100% obbligazioni durata 1/3 anni
Templeton			12,30%	100% Azioni
TOTALE FONDI CONFERITI	100%		100%	

Gestore	1999/ ottobre 2004		da ottobre 2004	
	% fondi conferiti mensilmente sul totale contribuzioni	Moneta	% fondi conferiti mensilmente sul totale contribuzioni	Moneta
Generali	100%	100 % Obbligazioni durata 6 mesi		
Rothschild			100% dei versamenti del mese	100 % Obbligazioni durata 6 mesi

Gestore	1999/ ottobre 2004		da ottobre 2004	1999/2004
	% fondi conferiti mensilmente sul totale contribuzioni	Crescita	% fondi conferiti mensilmente sul totale contribuzioni	Crescita
Pioneer	100%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	100%	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni

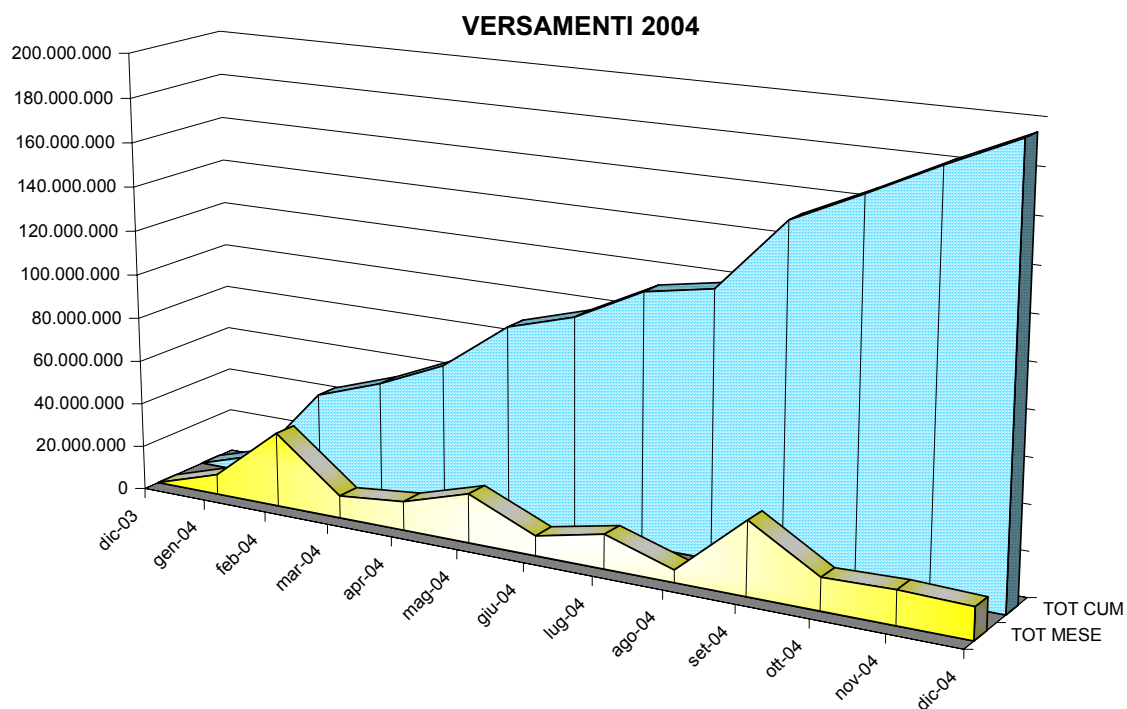
La raccolta

I flussi finanziari in entrata e in uscita del Fondo sono stati generati da:

- Entrate per iscrizioni;
- Uscite per riscatti;
- Uscite per trasferimenti;

I flussi finanziari in entrata sono stati pari a 196 mln (186 mln nel 2003), quelli in uscita, dovuti a riscatti e trasferimenti, a circa 43 milioni (41 mln nel 2003). La differenza dà luogo ad un saldo netto di 153 milioni (145 mln nel 2003) ed ad un incremento del 5,5% rispetto al 2003.

Il grafico che segue riporta l'andamento dei versamenti nel 2004.

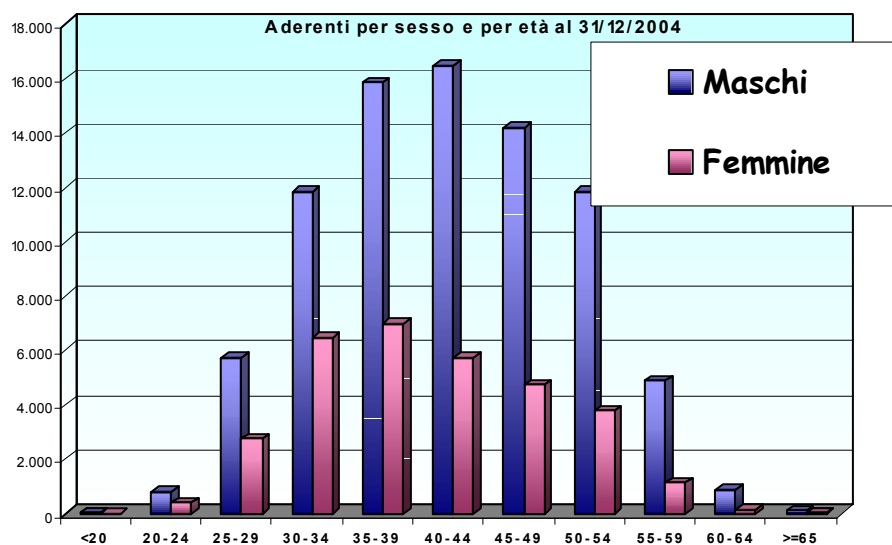


Le iniziative intraprese per la raccolta dei contributi dovuti e non ancora versati hanno potuto limitarsi, vista anche la sostanziale mancanza di morosità, all'applicazione dell'articolo 25 del regolamento che prevede una speciale procedura per la gestione delle inadempienze.

Andamento delle iscrizioni

Dell'evoluzione delle iscrizioni in termini numerici si è già accennato ad inizio relazione. La tabella che segue riporta la suddivisione degli aderenti per classi di età al 31/12/04.

	31/12/2004	31/12/2003	Differenza
Età inferiore ai 20 anni	0,01%	0,01%	0,00%
Età tra i 20 e i 24 anni	1,01%	1,15%	-0,14%
Età tra i 25 e i 29 anni	7,40%	8,06%	-0,66%
Età tra i 30 e i 34 anni	15,97%	16,12%	-0,15%
Età tra i 35 e i 39 anni	19,90%	20,12%	-0,22%
Età tra i 40 e i 44 anni	19,38%	18,67%	0,71%
Età tra i 45 e i 49 anni	16,51%	16,33%	0,18%
Età tra i 50 e i 54 anni	13,64%	13,70%	-0,06%
Età tra i 55 e i 59 anni	5,22%	4,89%	0,33%
Età tra i 60 e i 64 anni	0,88%	0,94%	-0,06%
Tot	100,00%	100,00%	-0,07%



Regioni di provenienza

Regione	Settore							TOT. per regione	
	01 - Chimico	02 - GPL	03 - Ceramica	04 - Vetro	05 - Lampade	06 - Coibenti	07 - Minerario Metallurgico		
ABRUZZO	1.132	24		1.291				2.447	2,14%
BASILICATA	218							218	0,19%
CALABRIA	7							7	0,01%
CAMPANIA	1.676			224		34		1.934	1,69%
EMILIA-ROMAGNA	4.753	16	4	1.613	13	13	25	6.437	5,62%
FRIULI	527	5	21	167				720	0,63%
LAZIO	17.290	199	402	11	1.241			19.143	16,71%
LIGURIA	1.093		138			55		1.286	1,12%
LOMBARDIA	46.486	950	1.789	2.149	1.224	441		53.036	46,29%
MARCHE	879	5		7				891	0,78%
MOLISE	154							154	0,13%
PIEMONTE	5.942	21	229	838	18		65	7.113	6,21%
PUGLIA	87	6	19	251				363	0,32%
SARDEGNA	582			14		1	143	740	0,65%
SICILIA	1.153		267	59		46		1.525	1,33%
TOSCANA	8.303	8	380	983		6	11	9.691	8,46%
TRENTINO-ALTOADIGE	538			59				597	0,52%
UMBRIA	179	3						182	0,16%
VENETO	6.238	30	264	1.564	5			8.101	7,07%
	97.237	1.267	3.513	9.230	2.501	596	244	114.585	100,00%

VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

EVOLUZIONE SPESE SUL PATRIMONIO

Anno	Incidenza % sul patrimonio	Oneri di gestione finanziaria + spese amministrative
31/12/1998	1,20%	0,03%+1,17%
31/12/1999	0,82%	0,12%+0,70%
31/12/2000	0,65%	0,15%+0,50%
31/12/2001	0,54%	0,15%+0,39%
31/12/2002	0,51%	0,16%+0,35%
31/12/2003	0,43%	0,14%+0,29%
31/12/2004	0,44%	0,21%+0,23%

Sul fronte delle spese i risultati sono positivi e sempre in linea con le previsioni formulate.

Anche grazie alla decisione di accentrare presso il Fondo la gestione dei rapporti con le imprese, decisione che ha permesso una razionalizzazione dell'attività amministrativa interna e un considerevole risparmio di costi, le spese amministrative si sono ridotte percentualmente fino allo 0,23% del patrimonio.

La differenza di 102.000 €, (differenza tra l'accantonato 2.334.000 ed i costi sostenuti 2.232.000), dovuta ad un risparmio sulle spese, è confluita nel patrimonio destinato alle prestazioni.

In percentuale le spese per la gestione amministrativa, rispetto al 1998, primo anno di gestione, si sono ridotte dell'80%.

I costi dovuti alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la banca depositaria, dovendosi anche adeguare agli standard del mercato, raggiungono i 2 milioni di € .

	2004	2003
Gestori	1.585.891	701.179
Banca Depositaria	489.810	387.452
Totale	2.075.701	1.088.631

CONFLITTI D'INTERESSE

Nel corso dell'esercizio di riferimento al fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interessi.

RAPPORTI CON LA COMMISSIONE DI VIGILANZA

La Commissione di Vigilanza, nell'ambito della sua attività conoscitiva nei confronti dei fondi negoziali, ha visitato Fonchim durante il mese di giugno.

I tre ispettori, al termine della visita durata tre giorni, non hanno effettuato alcun rilievo.

EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2004

Nessun evento rilevante si è verificato dopo la chiusura dell'esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE NEL 2005

Si prevede che gli introiti nel 2005 arriveranno a 210 mln di euro.

Per la fine dell'esercizio sono previsti, a normativa invariata:

- Iscritti 118.000
- mln di euro di patrimonio 1.178

- Spese pro capite 22 €. Le spese pro capite erano 21,69 € nel 98 e 99, sono state ridotte a 19,8 € nei 5 anni successivi e verranno portate a 22 € nel 2005.

BILANCIO PREVENTIVO 2005

<i>DATI IN 000 €</i>		
ASSOCIATI ISCRITTI A INIZIO ANNO	116.072	1
ASSOCIATI ISCRITTI PREVISTI PER FINE ANNO	118.000	
PATRIMONIO A INIZIO ANNO	986.000	
CONTRIBUTI PREVISTI PER L'ANNO	210.000	
RENDIMENTO GESTIONE	44.000	2
PATRIMONIO LORDO A FINE D'ANNO (prima di riscatti, spese e investimenti)	1.240.000	3
RISCATTI/TRASFERIMENTI PREVISTI PER IL 2005	(57.000)	4
GESTORI E BANCA DEPOSITARIA	(2.200)	5
SPESE AMMINISTRATIVE E INVESTIMENTI	(2.800)	6
PATRIMONIO PREVISTO PER FINE ANNO	1.178.000	7
PREVISIONI DI SPESA PER IL 2005		
Di cui costi gestionali	1.900	
Di cui service amministrativo	720	
Di cui spese promozionali	100	
Di cui investimenti	80	
SPESE AMMINISTRATIVE	2.800	

1. Associati che dispongono di una posizione finanziaria in Fonchim.
2. Rendimento cumulato della gestione dei tre comparti.
3. Comprende contribuzioni e rendimenti ed è al lordo di riscatti, costi e spese per investimenti
4. Stima delle uscite per riscatti e trasferimenti per il 2005. In termini numerici si prevedono trasferimenti e riscatti per 6.000 unità
5. Stima dei costi di gestione e per banca depositaria da imputare direttamente al patrimonio
6. Stima delle spese amministrative e degli investimenti.
7. Il patrimonio previsto a fine anno è dato dal patrimonio ad inizio anno, dai contributi e dai rendimenti previsti nell'anno meno le prestazioni e le spese (di gestione ed amministrative) previste nell'esercizio.