



Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO al
31 Dicembre 2005**

- **Relazione sulla gestione**

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ho concluso il quarto anno di raccolta contributiva. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

In data 31 gennaio 2002 Concreto è stato iscritto al n. 899 del Registro delle Persone Giuridiche tenuto presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali.

L'esercizio 2005, in cui è proseguito il trend di crescita degli aderenti e delle aziende associate, si è caratterizzato principalmente per:

- l'ottima performance degli investimenti delle risorse in gestione;
- l'introduzione e la messa a regime di una nuova attività di particolare rilievo, conformemente a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), quale il controllo interno, affidato al Consigliere di Amministrazione Dr.Aldo Arri, che si avvarrà del supporto di una società specializzata nel settore del monitoraggio dei flussi e delle procedure nel campo dei fondi pensione.
- il potenziamento della struttura organizzativa attraverso la nomina di un Direttore Generale, in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità fissati dal D.M. 211/1997, nella persona del Dr.Sebastiano Spagnuolo.

1. Gestione finanziaria

A partire dal giugno 2003 le risorse del Fondo sono state affidate in parti uguali ai gestori, Pioneer Investment Management SGR SpA e San Paolo IMI Asset Management SGR SpA. L'importo del patrimonio a fine 2005 è di euro 25.464.052 con un incremento di euro 8.852.823 rispetto all'esercizio 2004.

La gestione finanziaria di Concreto è attualmente monocomparto con un portafoglio composto da titoli obbligazionari ed azionari

Le politiche di investimento adottate dai gestori rispettano le linee di indirizzo relative al benchmark che è stato definito dal fondo pensione nel seguente modo:

75% JPM Emu Government Bond Index (indice delle obbligazioni governative dei paesi dell'area Euro)

15% MSCI Europe Index convertito in Euro (indice delle azioni di 14 paesi dell'area Euro più Norvegia e Svizzera)

10% MSCI World ex Europe Index convertito in Euro (indice delle azioni di Australia, Canada, Hong Kong, Giappone, Nuova Zelanda, Singapore e USA).

Ai gestori è comunque lasciata la facoltà di variare la componente azionaria tra il 20% e il 30% in modo da sfruttare le opportunità legate all'andamento dei mercati. La restante parte obbligazionaria può oscillare tra l'80% ed il 70%.

Il 2005 si è dimostrato un anno ricco di soddisfazioni per gli operatori della previdenza complementare. E' stato possibile conseguire brillanti risultati grazie ad uno scenario macroeconomico di forte crescita.

L'attività economica globale è infatti rimasta solida, sostenuta dalla forte crescita economica – in particolare negli USA e in Cina – e, verso la fine dell'anno, dai segnali di ripresa anche nell'area Euro e in Giappone.

Ciò ha contribuito al rialzo dei **mercati obbligazionari** (+5,27% la performance dell'indice JPM Emu all maturities) che hanno beneficiato anche della stabilità dell'inflazione nonostante il forte aumento registrato dal prezzo del petrolio e dei beni primari.

I **mercati azionari** globali sono stati sostenuti dalla crescita positiva degli utili, da valutazioni interessanti e dalla considerevole attività di fusioni ed aggregazioni societari (+ 22,40% la performance dell'indice MSCI Emu e + 24,20% quella dell'indice MSCI World ex Emu).

Sui **mercati valutari** i tassi di interesse più alti negli USA hanno consentito un apprezzamento del dollaro pari a circa il 13% rispetto all'Euro, dato comunque positivo per la crescita dell'area Euro.

Non sono mancati momenti di maggiore volatilità, come nel mese di ottobre, caratterizzato da una correzione al ribasso sia dei mercati azionari che obbligazionari in seguito ad alcune delusioni sugli utili societari e ai timori di tassi di interesse più alti rispetto a quanto stavano scontando i mercati. Tuttavia, i

mercati hanno riguadagnato equilibrio, con la correzione del petrolio e i rendimenti obbligazionari ancora bassi, concludendo l'anno al livello massimo.

La gestione finanziaria 2005 ha segnato un rendimento pari al 10,60% sovraperformando di ben quattro volte il tasso di rivalutazione del TFR in azienda che si è attestato al 2,62%.

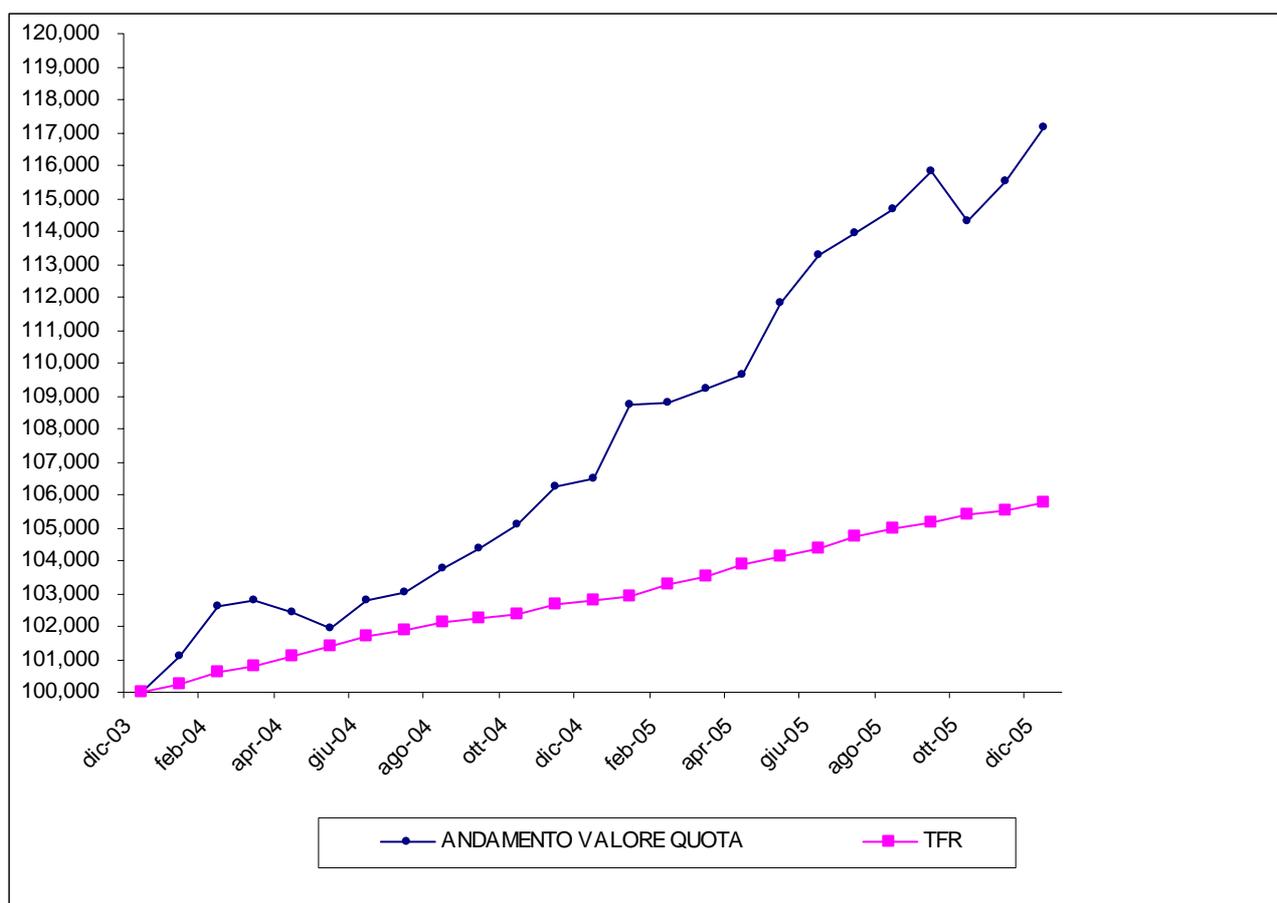
Nel periodo corrispondente il benchmark (si ricorda che il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, definito facendo riferimento ad indicatori finanziari di mercato ed utilizzato per misurare la qualità della gestione) ha invece registrato un variazione del 9,73%

Tale risultato sommato a quello realizzato negli anni precedenti consente a Concreto di mantenere un andamento più che positivo nella gestione dei patrimoni affidati. Risulta positivo anche il confronto con i rendimenti realizzati dalle altre forme di previdenza complementare. Infatti Concreto registra un rendimento superiore di circa 3 punti percentuali rispetto alla media dei fondi negoziali (+ 7,4%) (Fonte Covip – aggiornamento al 31-12-2005).

Anche nei confronti del più vasto mercato dei fondi comuni la performance di Concreto si conferma lusinghiera, in quanto l'indice Fideuram dei fondi di investimento bilanciati ha fatto registrare nel corso del 2005 un risultato inferiore, pari all'8,51%.

Il rendimento netto della gestione del fondo è ricavabile dall'andamento delle quote. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione). Il rendimento netto del fondo, calcolato sulla variazione della quota realizzata nel corso del 2005 è stato pari a 9,32%.

Nel grafico che segue è riportato il rendimento netto ottenuto dal fondo a partire dalla data di avvio della gestione finanziaria (+17,18%) e l'andamento della rivalutazione del Tfr nello stesso periodo (+5,75%).



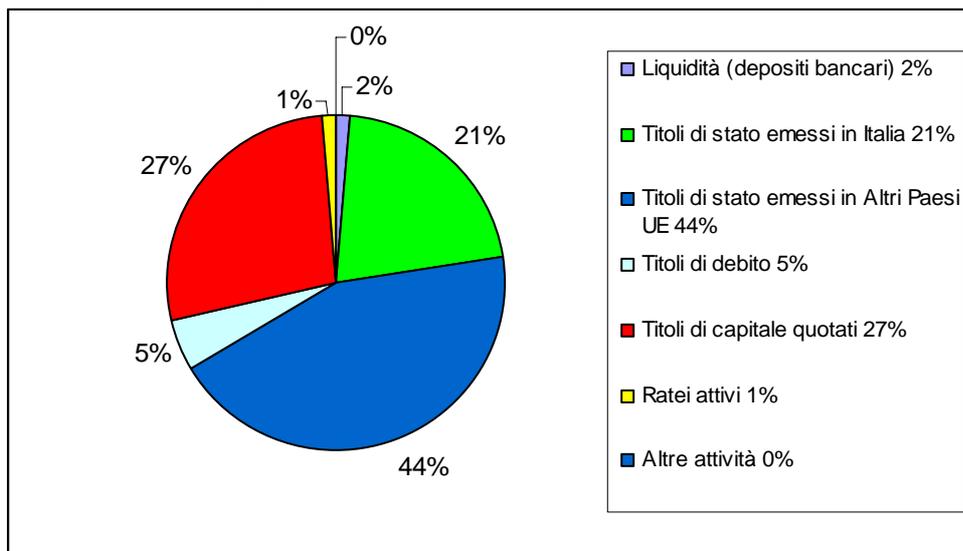
Il patrimonio in gestione è così ripartito:

Investimenti 31-12-2005

Liquidità (depositi bancari)	€ 386.719
Titoli di stato emessi in Italia	€ 5.425.266
Titoli di stato emessi in Altri Paesi UE	€ 11.303.697
Titoli di debito	€ 1.233.495
Titoli di capitale quotati	€ 6.999.277
Ratei attivi	€ 363.956
Altre attività	€ 15.390

Totale investimenti in gestione	€ 25.727.800

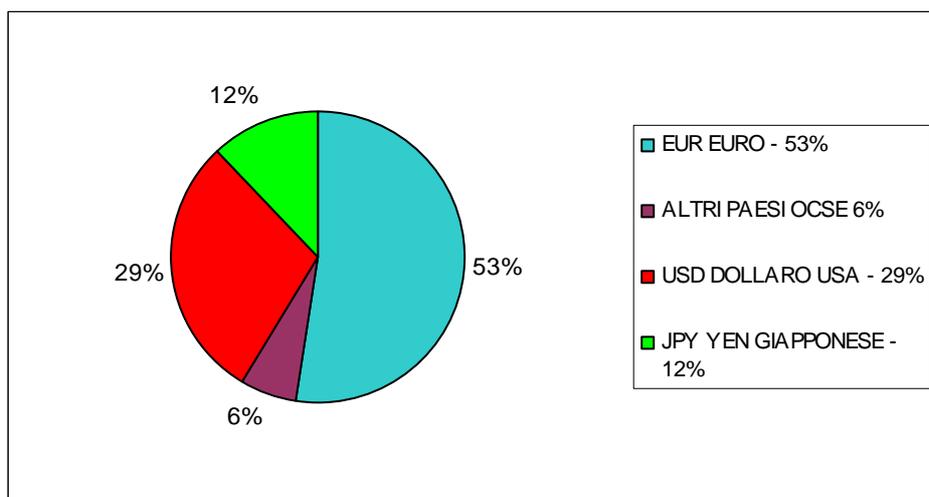
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio è così rappresentata:



Componente azionaria

Ripartizione in valuta

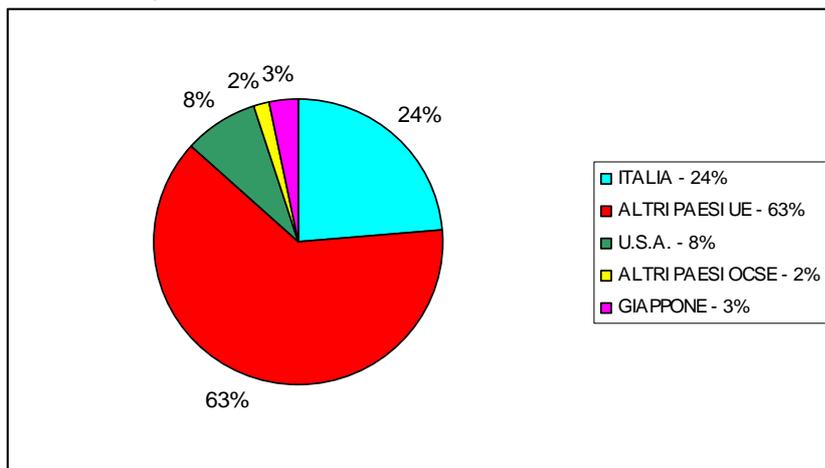
Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa euro e nelle principali valute come dal grafico riportato.



La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Ripartizione territoriale degli investimenti

L'area di investimento prevede totalmente il ricorso a strumenti finanziari emessi da paesi dell'area Euro, con una componente anche italiana, e dell'area OCSE.



Conflitti di interesse

Nel corso del 2005 i gestori finanziari hanno informato Concreto di aver effettuato operazioni di compravendita titoli in situazione di potenziale conflitto di interesse ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96, dettagliatamente indicati nella nota integrativa al bilancio (pag.16) delle Attività dello STATO PATRIMONIALE) a cui si rimanda.

La natura degli interessi in conflitto, per la totalità delle operazioni segnalate, risiede nella circostanza che gli emittenti dei titoli appartengono al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione, ovvero dei gestori.

Data l'entità dei suddetti investimenti il CdA, previa comunicazione all' Organo di Vigilanza COVIP, ritiene che tali situazioni non possono determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

2. Raccolta contributiva e informazioni generali sulle adesioni a Concreto

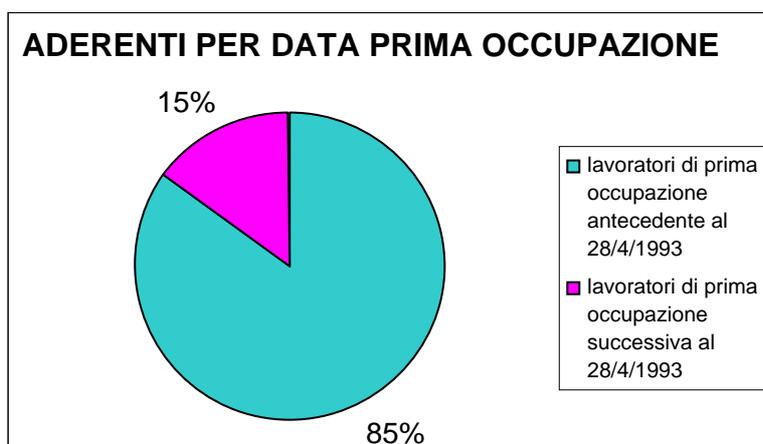
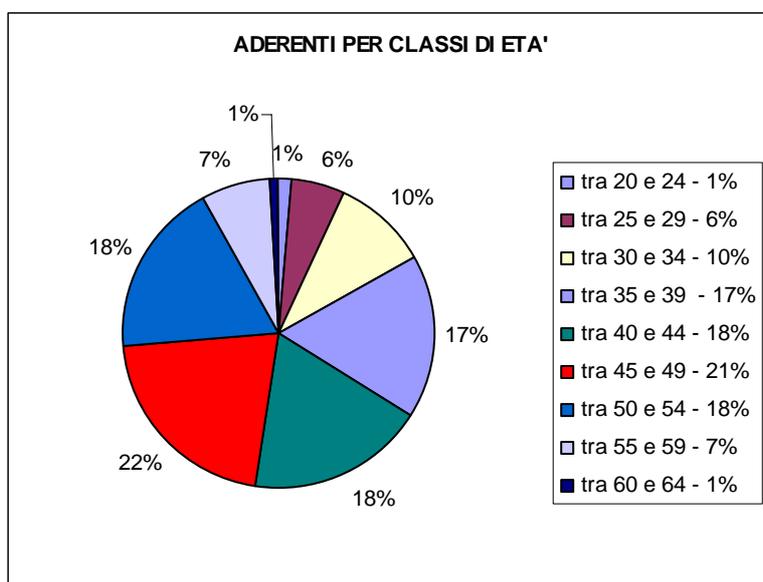
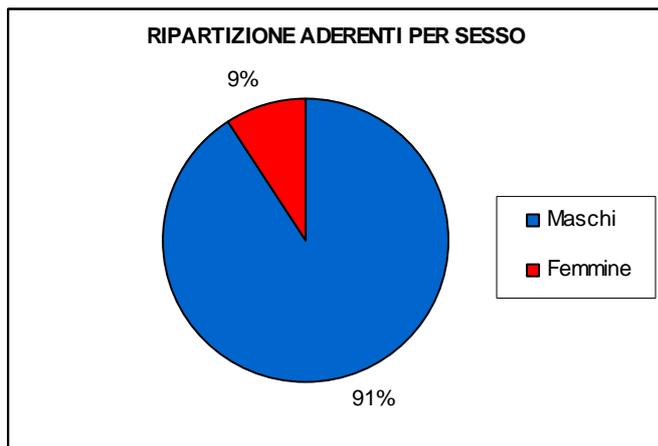
I contributi pervenuti nel corso dell'anno e destinati alle posizioni individuali ammontano a euro 7.626.893.

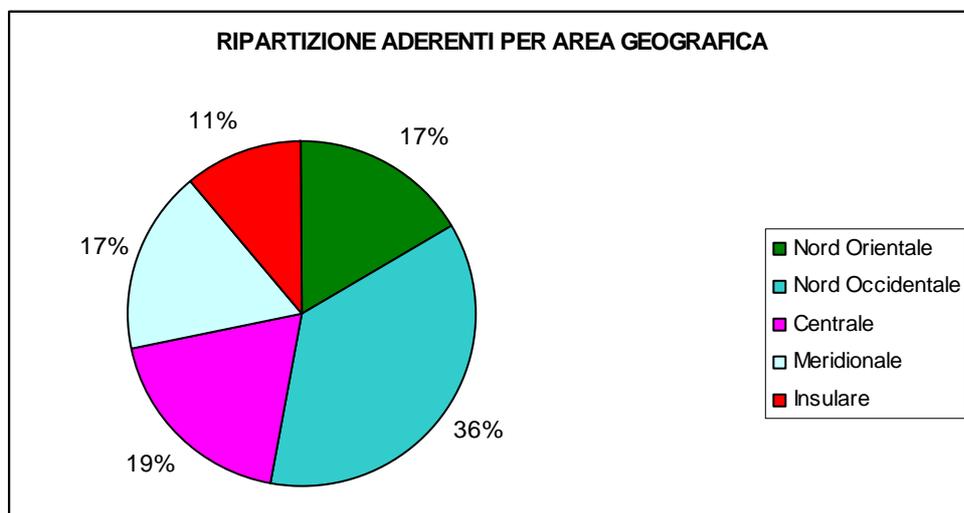
A fine 2005 risultano iscritti a Concreto n.5.801 lavoratori dipendenti da n.61 aziende.

Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 10.500 addetti, la percentuale di adesione risulta del 55% circa.

A fine 2004 risultavano iscritti a Concreto n.5.565 lavoratori dipendenti da n.57 aziende, a fronte dei quali nel 2005 si sono registrate n.371 nuove adesioni che, al netto dei riscatti e trasferimenti intervenuti nel corso del 2005 (125 riscatti e n.10 trasferimenti ad altri fondi per un totale di n.135 uscite), equivalgono ad un saldo netto di n.236 iscritti.

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2005 sono evidenziate nei grafici che seguono:





La contribuzione totale annua dell'esercizio 2005 è così suddivisa:

TIPOLOGIA DEI CONTRIBUTI	IMPORTO	% SUL TOTALE
a carico del lavoratore	1.859.437	24%
- di cui contribuzione volontaria	710.715	
a carico del datore di lavoro	(*) 1.435.381	19%
TFR	4.332.075	57%
TOTALE CONTRIBUTI	7.626.893	100%

(*) compresa contribuzione a seguito di accordi aziendali.

3. Andamento della gestione amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati sensibilmente migliori rispetto alle valutazioni previsionali:

Ciò grazie al rigoroso contenimento dei costi, al differimento degli oneri informativi correlati all'introduzione del decreto attuativo di riforma della previdenza complementare, nonché a soluzioni di particolare efficienza adottate:

- per l'attività di controllo contabile/revisione del bilancio,
 - per il monitoraggio della gestione finanziaria,
 - per la funzione di controllo interno,
- ove gli apporti consuntivi sono stati ottenuti a costi estremamente contenuti.

Le spese amministrative totali, al netto di oneri e proventi vari, ammontano a € 111.748, rapportate al numero di aderenti a fine anno sono pari a circa € 19 medi annui per iscritto.

L'incidenza di tali spese sul patrimonio si conferma in progressiva diminuzione:

- 0,59% rispetto all'esercizio 2004,
- 0,44% rispetto all'esercizio 2005.

Infatti, al citato contenimento degli oneri si è accompagnato un sensibile aumento della posizione previdenziale media maturata per iscritto:

- € 2.985 al 31-12-2004,
- € 4.390 al 31-12-2005.

La quota parte dei contributi destinata alla copertura delle spese amministrative, prelevata dalla contribuzione a carico dell'azienda e del lavoratore, è risultata superiore alle stesse spese: € 146.734 (unitamente alle quote associative una tantum dei nuovi iscritti).

Si propone di imputare la differenza positiva verificatasi tra proventi e costi della gestione amministrativa, pari a circa € 35.000, come "risconto per quote associative a copertura degli oneri amministrativi" da rinviare al successivo esercizio a copertura di eventuali spese promozionali e di sviluppo del Fondo.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2005, in valore assoluto ed in percentuale sul patrimonio del Fondo

	Dettagli a bilancio	Totali a bilancio	% sul patrimonio	
Oneri di gestione		€ 43.220		0,17%
Società di gestione	€ 37.459		0,15%	
Banca Depositaria	€ 5.761		0,02%	
Spese amministrative		€ 111.748		0,43%
Oneri per servizi acquistati da terzi (*)	€ 61.380		0,24%	
Altri costi amministrativi	€ 50.368		0,19%	
TOTALI		€ 154.968		0,60%

(*) Accenture Insurance Service e BM&C

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2006

L'ottima performance finanziaria ottenuta nel corso dell'esercizio – che conferma i risultati positivi degli esercizi precedenti – dovrebbe consentire un ulteriore aumento degli iscritti.

Tuttavia l'efficacia differita delle nuove disposizioni normative potrebbe comportare un effetto frenante sulle nuove adesioni, così come sul numero di iscritti a fine anno peserà in modo sensibile l'aumento del numero di riscatti prefigurato dalle erogazioni del primo trimestre 2006.

Pertanto si stima un numero di aderenti al termine del corrente esercizio pari a circa 6.100 unità.

La dinamica delle uscite si presenta sensibilmente più vivace rispetto a quella dell'esercizio appena trascorso, sia in termini di operazioni effettuate, sia, a maggior ragione, in termini di importi monetari erogati.

Considerato il trend crescente sia delle contribuzioni, sia delle erogazioni, si stima complessivamente un incremento regolare del patrimonio gestito, pressoché analogo a quello registrato nel 2005, sostenuto anche dai rendimenti finanziari ulteriormente capitalizzati.

Le spese amministrative annue totali, anche per effetto di alcune già citate partite di costo che nel corso del 2006 saranno sostenute per l'intero anno (servizi di controllo interno, compenso al Direttore Generale), si stimano nell'ordine di € 184 mila.

Il Presidente
(Bruno Bruni)





Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO al
31 Dicembre 2005**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

BILANCIO DEL FONDO

STATO PATRIMONIALE CONCRETO AL 31/12/05		
<i>Esercizio</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	25.727.800	16.682.616
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	194.442	186.843
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.922.242	16.869.459
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	34.625	16.807
20 Passività della gestione finanziaria	12.245	7.279
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	194.442	138.148
50 Debiti di imposta	216.878	95.996
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	458.190	258.230
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	25.464.052	16.611.229

CONTI D'ORDINE	2005	2004
CONTI D'ORDINE	2.264.177	2.020.615

CONTO ECONOMICO CONCRETO AL 31/12/05

<i>Esercizio</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	6.951.347	5.773.792
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.161.574	1.043.828
40 Oneri di gestione	- 43.220 -	- 25.111 -
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.118.354	1.018.717
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA		
70 (10)+(50)+(60)	9.069.701	6.792.509
80 Imposta sostitutiva	- 216.878 -	- 95.996 -
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	8.852.823	6.696.513

**NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO 31 Dicembre 2005**

Informazioni generali

I. Informazioni generali

Il Fondo Concreto è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che abbiano superato il periodo di prova e siano titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di formazione e lavoro;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 122

Gestione Amministrativa:

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Insurance Services Spa.

Banca depositaria:

La banca depositaria è Monte dei Paschi di Siena SpA.

Scelta dei Gestori Finanziari:

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003 con le sottoindicate società:

- Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR Spa con sede in Milano.
- Pioneer Investment Management SGRpa con sede in Milano.

A. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Bureau (I.A.S.B).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni
Le immobilizzazioni, immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.
- Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale.
- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- **Cambi**
Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.
- **Crediti e debiti**
Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- **Ratei e risconti non finanziari.**
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.
- **Ratei e risconti finanziari.**
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- **Imposte**
Con l'introduzione dell' ex DLgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.
L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".
- **Oneri e proventi**
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.
I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non.
Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi incassati e non, e dalle relative spese bancarie.
- **Contributi previdenziali**
Sono rilevati in base alla data della loro disponibilità sul c/c (la maggiore tra data contabile e data valuta), se effettivamente incassati.
- **Quote di Iscrizione**
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.
- **Quote associative**
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti nell'esercizio .

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

In questo momento Concreto opera solo in fase di accumulo ed è monocomparto.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce,

	inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il valore della quota al 31 Dicembre 2004 era di € 11,518 mentre al 31 Dicembre 2005 è di € 12,591.

Il prospetto del valore della quota al 31 Dicembre 2005 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31/12/2005
Investimenti diretti	Euro -
Investimenti in gestione	Euro 25.363.844,26
Attività della gestione amministrativa	Euro 194.442,76
Proventi maturati e non riscossi	Euro 363.956,28
TOTALE ATTIVITA'	Euro 25.922.243,30
Passività gestione previdenziale	Euro - 34.625,70
Passività gestione finanziaria	Euro - 10.558,29
Passività gestione amministrativa	Euro - 194.442,76
Oneri maturati e non liquidati	Euro - 1.686,96
TOTALE PASSIVITA'	Euro - 241.313,71
Credito/Debito di imposta	Euro - 216.878,04
Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro 25.464.051,55
Numero delle quote in essere	2.022.447,98
Valore unitario della quota	Euro 12,591

Il prospetto di valutazione della quota al 31 Dicembre 2005, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

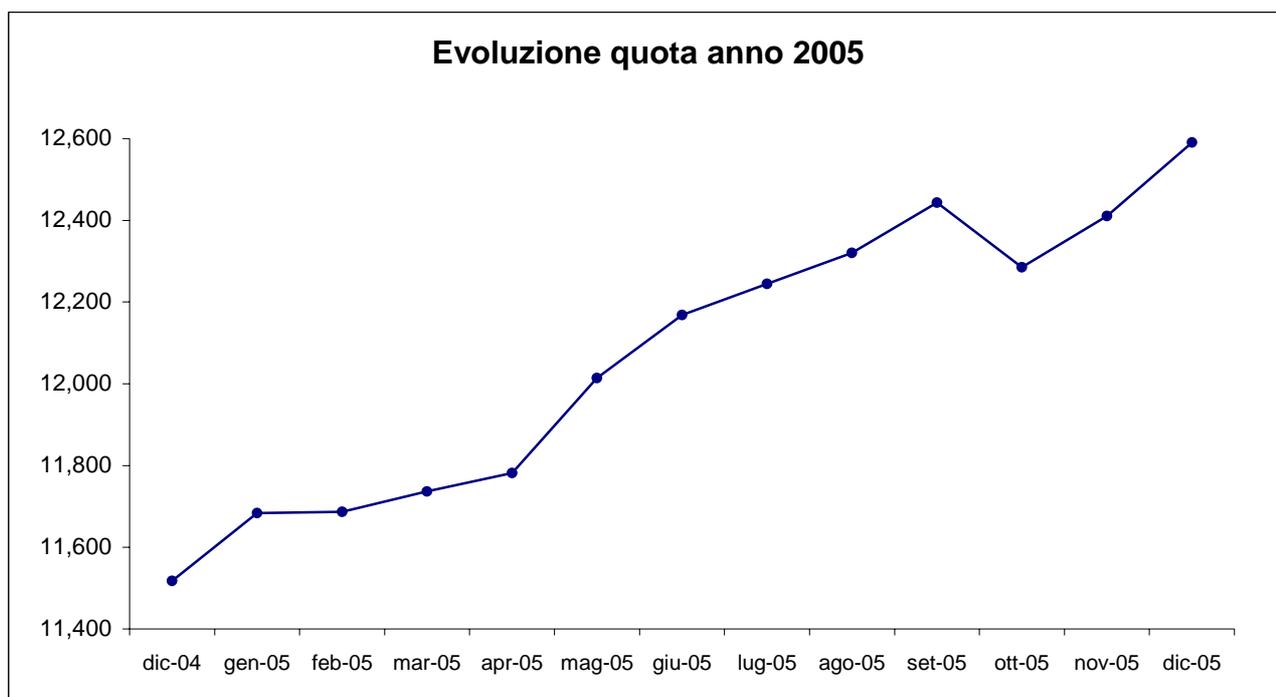
SVILUPPO DELLE QUOTE

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

	NUMERO	CONTROVALORE
		€
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO 2005	1.442.160,38	16.611.229
QUOTE EMESSE	624.199,44	7.859.295
QUOTE ANNULLATE	- 43.911,84	- 552.894
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2005	2.022.447,98	25.464.052

Evoluzione del valore della quota:

DATA	VALORE QUOTA
31/12/04	11,518
31/01/05	11,684
28/02/05	11,687
31/03/05	11,737
30/04/05	11,782
31/05/05	12,014
30/06/05	12,168
31/07/05	12,245
31/08/05	12,320
30/09/05	12,443
31/10/05	12,285
30/11/05	12,411
31/12/05	12,591



Nel corso dell'esercizio 2005, il valore della quota, al netto dell'imposta sostitutiva, ha rilevato un incremento del 9,32% passando da Euro 11,518 alla data del 31 Dicembre 2004 a Euro 12,591 alla data del 31 Dicembre 2005.

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai revisori dei conti per un totale di euro 9.500, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

COMPENSI ORGANI SOCIALI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-	-
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	9.500	9.500
TOTALE	9.500	9.500

G. Informazioni aggiuntive

Il Fondo, con delibera del C.d.A. del 22 novembre 2005, ha approvato il Documento Programmatico di Sicurezza (D.P.S.) in tema di tutela dei dati personali, ai sensi del D.Lgs. 196/2003 (codice privacy).

STATO PATRIMONIALE CONCRETO AL 31/12/05			
Esercizio	2005		2004
Divisa	Euro		Euro
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti		-	-
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-
20 Investimenti in gestione		25.727.800	16.682.616
a) Depositi bancari	386.719		154.385
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-
c) Titoli emessi da stati o organismi intern.li	16.728.963		11.251.580
d) Titoli di debito quotati	1.233.495		669.631
e) Titoli di capitale quotati	6.999.277		4.326.802
f) Titoli di debito non quotati	-		-
g) Titoli di capitale non quotati	-		-
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-		-
i) Opzioni acquistate	-		-
l) Ratei e risconti attivi	363.956		275.563
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.390		4.655
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa		194.442	186.843
a) Cassa e depositi bancari	169.881		186.204
b) Immobilizzazioni immateriali	241		-
c) Immobilizzazioni materiali	1.180		-
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.140		639
50 Crediti di imposta		-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		25.922.242	16.869.459

<i>Esercizio</i>	<i>2005</i>		<i>2004</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		34.625		16.807
a) <i>Debiti della gestione previdenziale</i>	12.369		7.805	
b) <i>Altre passività della gestione previdenziale</i>	22.256		9.002	
20 Passività della gestione finanziaria		12.245		7.279
a) <i>Debiti per operazioni di PCT</i>	-		-	
b) <i>Opzioni emesse</i>	-		-	
c) <i>Ratei e risconti passivi</i>	12.245		7.279	
d) <i>Altre passività della gestione finanziaria</i>	-		-	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				-
40 Passività della gestione amministrativa		194.442		138.148
a) <i>TFR</i>	-		-	
b) <i>Altre passività della gestione amministrativa</i>	54.518		33.209	
c) <i>Risconto contributi per cop.oneri amm.vi</i>	139.924		104.939	
50 Debiti di imposta		216.878		95.996
a) <i>Debiti di imposta</i>	216.878		95.996	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		458.190		258.230
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		25.464.052		16.611.229

CONTI D'ORDINE	2005	2004
CREDITI PER CTB. DA RICEVERE	2.264.177	2.020.615

CONTO ECONOMICO CONCRETO AL 31/12/05

<i>Esercizio</i>	<i>2005</i>		<i>2004</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		6.951.347		5.773.792
a) Contributi per le prestazioni	7.480.158		6.208.258	
b) Anticipazioni	-		-	
c) Trasferimenti e riscatti	528.811		434.466	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
a) Dividendi e interessi	-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-	
c) Plusvalenza/Minuisvalenze	-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.161.574		1.043.828
a) Dividendi e interessi	728.968		496.970	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.432.606		546.858	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione	-		-	
40 Oneri di gestione		43.220		25.111
a) Societa' di gestione	37.459		21.467	
b) Banca Depositaria	5.761		3.644	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.118.354		1.018.717
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	251.673		202.682	
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	50.791		48.409	
c) Spese generali ed amministrative	47.534		46.901	
d) Spese per il personale	14.227		-	
e) Ammortamenti	700		-	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	1.503		2.433	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	139.924		104.939	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA				
70 (10)+(50)+(60)		9.069.701		6.792.509
80 Imposta sostitutiva		216.878		95.996
a) Imposta sostitutiva sui Fondi Pensione	216.878		95.996	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		8.852.823		6.696.513

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2005 le attività da investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo Concreto non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 31 Dicembre 2005 sono pari a Euro 25.727.800 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari ed ai depositi bancari.

Le risorse del Fondo sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management SGRpa e Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR Spa le cui caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation ,così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo risultano essere le seguenti:

- 75% Obbligazioni – 25% Azioni

- 75% JPM EGBI / 15% Msci Europe conv.euro/ 10% Msci WE conv.euro

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione nel corso del 2005 è così ripartito:

CONFERIMENTI AI GESTORI 2005	Saldo al 31/12/05
	€
SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR SPA	3.425.000
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA	3.425.000
TOTALE	6.850.000

INVESTIMENTI IN GESTIONE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEPOSITI BANCARI	386.719	154.385
CREDITI PER OPERAZIONI DI PCT	-	-
TITOLI EMESSI DA STATI O ORG. INT.LI	16.728.963	11.251.580
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.233.495	669.631
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	6.999.277	4.326.802
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI	-	-
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI	-	-
QUOTE DI ORG. DI INV. COLLETTIVO	-	-
OPZIONI ACQUISTATE	-	-
RATEI E RISCONTI ATTIVI	363.956	275.563
GARANZIA DI REST. DEL CAPITALE	-	-
ALTRE ATTIVITA' DELLA GEST. FIN	15.390	4.655
TOTALE	25.727.800	16.682.616

a) *Depositi bancari*

La voce comprende i saldi dei c/c in Euro ed in divisa dei Gestori Finanziari. Il debito relativo alle quote associative a favore della gestione amministrativa è stato riclassificato nella voce "Altre passività della gestione previdenziale" alla lettera b) a differenza dell'anno precedente quando la stessa voce (pari ad euro 7.383) era stata riclassificata nei depositi bancari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
MPS 100200,77 CONTO CORRENTE CONTRIBUTI	64.495	14.864
MPS 100201 C/C INVESTIMENTI	-	445
C/C CONTR. C/TRANS. A GESTIONE AMMINIST.	-	7.383
C/C PIONEER 100185.85	199.088	60.713
C/C S. PAOLO 100186.78	77.581	5.314
C/C PIONEER CAD 110352.17	2.098	2.715
C/C PIONEER DKK 110353.10	1.546	688
C/C PIONEER JPY 110354.03	1.361	-
C/C PIONEER SEK 110356.86	1.396	5.415
C/C PIONEER CHF 110357.79	5.995	1.569
C/C PIONEER USD 110358.72	9.856	4.125
C/C PIONEER GBP 110359.65	2.021	4.516
C/C S.PAOLO IMI CAD 110344.73	422	4.562
C/C S.PAOLO IMI JPY 110346.59	6.004	6.058
C/C S.PAOLO IMI SEK 110348.45	601	7.502
C/C S.PAOLO IMI CHF 110349.38	1.534	2.660
C/C S.PAOLO IMI USD 110350.31	6.479	23.069
C/C S.PAOLO IMI GBP 110351.24	4.585	2.007
C/C S.PAOLO IMI AUD 110443.91	1.657	780
TOTALE	386.719	154.385

Informazioni sui titoli in portafoglio

Il valore dei titoli in portafoglio al 31 Dicembre 05 è pari ad Euro 24.961.735:

c) *Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali*

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	5.425.266	5.133.422
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	11.303.697	6.118.158
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	-	-
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	-	-
TOTALE	16.728.963	11.251.580

d) *Titoli di debito quotati*

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
TITOLI DI DEBITO ITALIA	-	-
TITOLI DI DEBITO U.E	1.233.495	669.631
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	-	-
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	-	-
TOTALE	1.233.495	669.631

e) Titoli di capitale quotati

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	492.863	462.445
AZIONI U.E. QUOTATE	3.183.617	2.332.983
AZIONI OCSE QUOTATE	3.322.797	1.350.412
AZIONI NON OCSE QUOTATE	-	180.962
TOTALE	6.999.277	4.326.802

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2005

VAL	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOT ATT.
EUR	O	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	1.300.000,00	100,26	1.303.315,00	5,03%
EUR	O	DE0001141471	BUNDESobligation	1.100.000,00	97,54	1.072.885,00	4,14%
EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	696.000,00	131,37	914.335,20	3,53%
EUR	O	DE0001135184	DBR 5 07/04/11	800.000,00	109,42	875.320,00	3,38%
EUR	O	IT0001224309	BTP 1/MAG/98-08 5.00%	715.000,00	104,61	747.925,75	2,89%
EUR	O	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	655.000,00	110,06	720.893,00	2,78%
EUR	O	IT0001448619	BTP 1/NOV/99-10 5.50%	590.000,00	110,57	652.333,50	2,52%
EUR	O	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10	550.000,00	108,90	598.950,00	2,31%
EUR	O	IT0003242747	BTPS5 1/4 08/01/17	480.000,00	116,14	557.448,00	2,15%
EUR	O	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000,00	107,63	538.125,00	2,08%
EUR	O	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000,00	103,71	518.550,00	2,00%
EUR	O	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	515.000,00	100,09	515.463,50	1,99%
EUR	O	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	480.000,00	106,99	513.528,00	1,98%
EUR	O	AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	449.000,00	104,08	467.319,20	1,80%
EUR	O	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09	400.000,00	107,26	429.040,00	1,66%
EUR	O	IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	350.000,00	119,44	418.026,00	1,61%
EUR	O	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TESORO	400.000,00	100,41	401.644,80	1,55%
EUR	O	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	400.000,00	99,74	398.960,00	1,54%
EUR	O	DE0001137081	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	370.000,00	99,59	368.464,50	1,42%
EUR	O	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	255.000,00	142,55	363.502,50	1,40%
EUR	O	IT0001132098	BTP 1/LUG/97-07 6.75%	330.000,00	105,69	348.777,00	1,35%
EUR	O	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	325.000,00	103,60	336.700,00	1,30%
EUR	O	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000,00	107,74	323.220,00	1,25%
EUR	O	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TESORO	300.000,00	100,48	301.427,10	1,16%
EUR	O	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	300.000,00	100,06	300.180,00	1,16%
EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	250.000,00	108,01	270.025,00	1,04%
EUR	O	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	250.000,00	101,62	254.050,00	0,98%
EUR	O	IT0003413892	BTPS3 1/2 01/15/08	250.000,00	101,26	253.150,00	0,98%
EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	165.000,00	148,87	245.643,52	0,95%
EUR	O	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	210.000,00	109,31	229.551,00	0,89%
EUR	O	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	200.000,00	110,28	220.550,00	0,85%
EUR	O	FR0000188690	FRTR4 3/4 10/25/12	200.000,00	109,62	219.240,00	0,85%
EUR	O	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	200.000,00	106,33	212.660,00	0,82%
EUR	O	NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	162.000,00	129,04	209.044,80	0,81%
EUR	O	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	200.000,00	102,61	205.210,00	0,79%
EUR	O	IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	150.000,00	134,53	201.787,50	0,78%
EUR	O	XS0138187892	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	195.000,00	101,45	197.820,29	0,76%
EUR	A	FR0000120271	TOTAL FINA ELF S.A.	893,00	212,20	189.494,60	0,73%
EUR	O	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	150.000,00	110,81	166.207,50	0,64%
EUR	O	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	160.000,00	99,80	159.672,00	0,62%
EUR	O	DE000A0ACCT0	DEPFA ACS BANK	150.000,00	100,04	150.064,50	0,58%
EUR	O	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	140.000,00	100,17	140.231,00	0,54%
EUR	O	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25%	120.000,00	104,35	125.220,00	0,48%
EUR	A	FR0000120578	SANOFI-SYNTHELABO S.A.	1.567,00	74,00	115.958,00	0,45%
JPY	A	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CO.	2.500,00	6.120,00	110.151,19	0,43%
EUR	O	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000,00	105,19	105.190,00	0,41%
EUR	A	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO SpA	17.720,00	5,82	103.077,24	0,40%
GBP	A	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	3.893,00	17,55	99.696,70	0,38%
GBP	A	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	6.456,00	9,33	87.895,05	0,34%
EUR	A	FR0000131104	BNP BANQUE NAT. DE PARIS	1.269,00	68,35	86.736,15	0,33%
						18.344.659,09	70,83%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	U.S.A.	ALTRI PAESI OCSE	GIAPPONE	TOTALE	% TOT. ATT.
1-TIT.STATO	5.425.266	11.303.697				16.728.963	64,54
4-AZ.QUOTATE	492.863	3.183.617	2.051.719	433.717	837.361	6.999.277	27,00
3-OBBL.QUOTATE		1.233.495				1.233.495	4,76
	5.918.129	15.720.809	2.051.719	433.717	837.361	24.961.735	96,30

Non sono presenti operazioni di copertura.

OPERAZIONI DA REGOLARE

VALTA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
GBP	AZ.QUOTATE	GB0031348658	BARC	VENDITA	55	8,954	492
GBP	AZ.QUOTATE	GB00B0NH0079	GUS PLC	VENDITA	33	14,9352	493
GBP	AZ.QUOTATE	GB0000566504	BLT	VENDITA	57	13,58	774
GBP	AZ.QUOTATE	GB0004835483	SAB	VENDITA	26	15,4015	400
GBP	AZ.QUOTATE	GB0031215220	CCL	VENDITA	8	48,0838	385
GBP	AZ.QUOTATE	GB0032089863	NXT	VENDITA	32	22,8472	731
EUR	AZ.QUOTATE	AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	VENDITA	42	18,8988	794
GBP	AZ.QUOTATE	GB00B02L3W35	BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	VENDITA	23	16,13	371
GBP	AZ.QUOTATE	GB00B09LSH68	INMARSAT PLC	VENDITA	153	4,9978	765
GBP	AZ.QUOTATE	GB0009713446	WIMPEY (GEORGE) PLC	VENDITA	134	7,0523	945
GBP	AZ.QUOTATE	GB00B0KQX869	SHIRE PLC	VENDITA	41	10,7678	441
GBP	AZ.QUOTATE	GB0031743007	BURBERRY GROUP PLC	VENDITA	54	6,0906	329
GBP	AZ.QUOTATE	GB0002162385	COMMERCIAL UNION PLC. GBP	VENDITA	50	10,2798	514
GBP	AZ.QUOTATE	GB0007188757	RIO TINTO PLC ex RTZ CORP. GBP	VENDITA	17	38,4088	653
GBP	AZ.QUOTATE	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC.GB	VENDITA	64	25,9798	1.663
	TOTALE						9.750

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Valuta	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
EUR EURO	20.461.055	13.765.026
CHF FRANCO SVIZZERO	393.155	334.993
GBP STERLINA BRITANNICA	1.062.416	778.485
USD DOLLARO USA	2.051.719	1.300.841
JPY YEN GIAPPONESE	837.361	23.018
SEK CORONA SVEDESE	115.467	12.631
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	24.172	17.774
CAD DOLLARO CANADESE	16.390	15.245
TOTALE	24.961.735	16.248.013

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Trattasi della durata media finanziaria dei titoli obbligazionari.

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
3-OBBL.QUOTATE	Altri Paesi UE				2,603
	DE0002596384	EUROHYPO AG	80.000,00	2,342	
	DE0002599867	EUROHYPO AG	40.000,00	1,577	
	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 EUR	550.000,00	3,591	
	DE000A0ACCT0	DEPFA ACS BANK	150.000,00	0,98	
	DE000HBE0AJ5	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	60.000,00	3,535	
	FR0000471922	CFF 3 5/8 01/28/08 euroclear	40.000,00	1,867	
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	60.000,00	3,373	
	XS0138187892	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	195.000,00	1,01	
1-TIT.STATO	Altri Paesi UE				6,915
	AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	37.000,00	13,064	
	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	150.000,00	5,448	
	AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	449.000,00	6,608	
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000,00	6,972	
	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	1.300.000,00	2,532	
	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	255.000,00	14,287	
	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	696.000,00	15,014	
	DE0001135184	DBR 5 07/04/11	800.000,00	4,678	
	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	655.000,00	5,165	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	325.000,00	6,334	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000,00	7,545	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	250.000,00	18,159	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	400.000,00	7,866	
	DE0001137081	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	370.000,00	0,883	
	DE0001141471	BUNDESOBLIGATION	1.100.000,00	4,342	
	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09 *EUR	400.000,00	3,161	
	FR0000188690	FRTR4 3/4 10/25/12	200.000,00	5,75	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	165.000,00	9,458	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	60.000,00	16,53	
	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000,00	7,295	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	140.000,00	4,059	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	250.000,00	2,805	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000,00	18,17	
	NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	162.000,00	13,883	
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	200.000,00	3,184	
	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT	200.000,00	3,902	
	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	480.000,00	6,277	
1-TIT.STATO	Italia				4,322
	IT0001132098	BTP 1/LUG/97-07 6,75%	330.000,00	1,368	
	IT0001224309	BTP 1/MAG/98-08 5.00%	715.000,00	2,108	
	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25% EUR	120.000,00	3,41	
	IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	150.000,00	14,309	
	IT0001448619	BTP 1/NOV/99-10 5.50% EUR	590.000,00	4,127	
	IT0003242747	BTPS5 1/4 08/01/17	480.000,00	8,541	
	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	210.000,00	5,804	
	IT0003413892	BTPS3 1/2 01/15/08	250.000,00	1,885	
	IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	350.000,00	15,729	
	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	300.000,00	0,957	
	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	200.000,00	6,93	
	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	515.000,00	2,996	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TESORO	400.000,00	0,281	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	160.000,00	1,913	
	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TESORO	300.000,00	0,114	
					5,824

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	ISIN	DIVISA	DATA OP.	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
IMI	ALLEAN. ASS. FRAZ	IT0000078193	EUR	23/12/05	29/12/05	ACQUISTO	830	10,752	8.930,88
IMI	GENERALI ASS.	IT0000062072	EUR	23/12/05	29/12/05	VENDITA	- 300	29,263	- 8.771,94
IMI	SANPAOLO IMI ORD.	IT00001976403	EUR	14/02/05	17/02/05	VENDITA	- 1.100	6,170	- 6.782,67
IMI	SANPAOLO IMI ORD.	IT00001976403	EUR	19/05/05	24/05/05	ACQUISTO	15.000	4,495	67.478,94
IMI	SANPAOLO IMI ORD.	IT00001976403	EUR	01/12/05	06/12/05	VENDITA	- 1.741	12,985	- 22.588,80
IMI	UNICREDITO ORD.	IT0000064854	EUR	01/07/05	06/07/05	ACQUISTO	8.120	4,405	35.797,21
IMI	UNICREDITO ORD.	IT0000064854	EUR	01/12/05	06/12/05	ACQUISTO	2.100	5,310	11.159,92
PIONEER	B.CA INTESA RNC	IT0000072626	EUR	25/01/05	28/01/05	VENDITA	- 545	3,1700	- 1.727,65
PIONEER	B.CA INTESA RNC	IT0000072626	EUR	02/02/05	07/02/05	ACQUISTO	366	3,1650	1.158,39
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	07/01/05	12/01/05	ACQUISTO	356	12,3864	4.409,56
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	06/01/05	11/01/05	ACQUISTO	238	12,2746	2.921,35
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	05/01/05	10/01/05	ACQUISTO	273	12,1706	3.322,57
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	10/01/05	13/01/05	ACQUISTO	114	12,5237	1.427,70
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	25/01/05	28/01/05	VENDITA	- 93	12,7373	- 1.184,57
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	02/02/05	07/02/05	ACQUISTO	62	3,1700	196,54
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	27/12/05	30/12/05	VENDITA	- 19	15,8222	- 300,53
PIONEER	LAFARGE	FR0000120537	EUR	05/01/05	10/01/05	VENDITA	- 83	72,8545	- 6.046,92

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori.

Non sono presenti operazioni in Pronti Contro Termine

ACQUISTI E VENDITA TITOLI

TIPOLOGIA TITOLO		ACQUISTI	VENDITE
		€	€
4-AZ.QUOTATE	Altri Paesi UE	2.907.708	2.522.299
4-AZ.QUOTATE	U.S.A.	1.224.947	748.159
4-AZ.QUOTATE	Paesi OCSE	309.590	407.732
4-AZ.QUOTATE	Giappone	1.112.268	460.733
4-AZ.QUOTATE	Italia	598.845	621.316
3-OBBL.QUOTA	Altri Paesi UE	1.023.814	437.258
1-TIT.STATO	Altri Paesi UE	9.729.061	4.690.740
1-TIT.STATO	Italia	4.938.189	4.687.068
TOTALE		21.844.422	14.575.305

COMMISSIONI CORRISPOSTE PER LE OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti nel corso dell'esercizio 2005.

Commissioni di negoziazione	% Volumi negoziati
-	18,619
	0,0511

l) *Ratei e risconti attivi*

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	4.413	2.212
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	359.543	273.351
TOTALE	363.956	275.563

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

La voce indica i dividendi e la divisa in attesa di regolamento:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DIVISA DA REGOLARE C/VENDITA	15.390	-
DIVIDENDI DA REGOLARE	-	4.655
TOTALE	15.390	4.655

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono state acquisite garanzie sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31 Dicembre 05 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a € 194.442.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per € 169.640. Il credito relativo alle quote associative a favore della gestione amministrativa è stato riclassificato nella lettera d) a differenza dell'anno precedente quando la stessa voce (pari ad euro 7.383) era stata riclassificata nei depositi bancari.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	241	438
BANCA C/TRANSITO DA GEST.PREVIDENZIALE	-	7.383
MPS C/C 19036.08 C/C SERVIZI	169.640	193.149
TOTALE	169.881	186.204

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate "licenze Software" per Euro 360 da ammortizzare in 3 anni segue dettaglio:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Saldo al 31/12/05
	€
MACCHINE ELETTRONICHE D'UFFICIO	
SALDO INIZIALE	-
INCREMENTO	360
DECREMENTO	- 119
TOTALE	241

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel corso dell'esercizio è stato acquistato un "Personal Computer" per Euro 1.761 da ammortizzare in 3 anni segue dettaglio:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Saldo al 31/12/05
	€
MACCHINE ELETTRONICHE D'UFFICIO	
SALDO INIZIALE	-
INCREMENTO	1.761
DECREMENTO	- 581
TOTALE	1.180

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*

Al 31 Dicembre 2005 presentano un valore totale di € 23.140 di cui € 884 relativo a crediti verso banche per interessi attivi maturati e non ancora riscossi alla data di chiusura dell'esercizio. Questo il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RATEI ATTIVI NON FINANZIARI	884	639
CREDITI VERSO GEST. PREVIDENZIALE	22.256	-
TOTALE	23.140	639

50. Crediti d'imposta

Al 31 Dicembre 2005 non si evidenziano crediti d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31 Dicembre 2005 le Passività della gestione previdenziale sono pari ad € 34.625.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati per riscatti e trasferimenti out che al 31/12/2005 risultano essere pari a zero.

Le voci relative all'erario riguardano le ritenute relative ai riscatti liquidati nel mese di Dicembre; queste ultime sono state regolarmente versate con modello F24 il 16/01/2006.

Questo il dettaglio:

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-	1.622
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-	-
ERARIO C/RITENUTE 1004	7.587	2.723
ERARIO C/RITENUTE 1012	4.288	3.302
ADD. REGIONALE	121	124
ADD. COMUNALE	373	34
TOTALE	12.369	7.805

b) *Altre passività della gestione previdenziale:*

La voce "Debiti per contributi Da attribuire" rappresenta l'ammontare dei contributi che verranno valorizzati con la quota del 31 Dicembre 2005 che risultano pari a 0, l'importo di € 22.256 rappresenta il debito relativo alle quote associative a favore della gestione amministrativa.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA ATTRIBUIRE	-	9.002
DEBITI V/GEST. AMMINISTRATIVA	22.256	-
TOTALE	22.256	9.002

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31 Dicembre 2005 le passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 12.245, e sono relative alle commissioni di gestione maturate e addebitate nell'esercizio successivo

c) *Ratei e risconti passivi:*

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RATEI PASSIVI FINANZIARI	-1.687	-1.078
RATEO PASS.SOC. DI GESTIONE	-10.558	-6.201
TOTALE	-12.245	-7.279

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono state fornite garanzie sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31 Dicembre 2005 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 194.442.

Le stesse si dividono in:

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Comprende debiti per fatture da ricevere come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMM.VA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	-	3.166
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	14.258	9.500
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	26.033	19.806
DEBITI V/PERSONALE	14.227	737
TOTALE	54.518	33.209

I debiti verso il personale sono relativi al compenso del Direttore del Fondo.

Fatture da ricevere organi sociali: Il debito pari a € 14.258 è relativo ai compensi dei membri del Collegio Sindacale per gli esercizi 2004-2005.

Il saldo di € 26.033 indicato alla voce fatture da ricevere fornitori comprende le seguenti fatture:

- ✓ Service amministrativo per euro 13.200
- ✓ Società di revisione per euro 12.000
- ✓ Responsabile Controllo interno per euro 833

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce viene indicato il residuo delle quote associative e delle quote di iscrizione versate a tutto il 31/12/05. Tale residuo verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare il Fondo Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nella delibera 4 Dicembre 2003.

Al 31 Dicembre 2005 tale valore è pari a € 139.924

RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	- 139.924	- 104.939
TOTALE	- 139.924	- 104.939

50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31 Dicembre 2005 è pari a € 216.878.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 25.922.242 e il totale delle Passività pari a € 458.190, ammonta a € 25.464.052.

Conti d'ordine

CONTI D'ORDINE	2005	2004
CREDITI PER CTB. DA RICEVERE	2.264.177	2.020.615

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 Dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a €6.951.347.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

a) *Contributi per le prestazioni*

Comprende i contributi lordi incassati nel corso del 2005, pari a € 7.626.893, e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

Ai contributi lordi incassati sono quindi detratti gli importi per quote di iscrizione e associative per € 146.735, in quanto destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CONTRIBUTI ACCRED. ALLE POSIZIONI INDIV.	7.626.893	6.354.282
a carico del lavoratore	1.859.437	1.549.174
a carico del datore di lavoro	1.435.381	1.195.876
TFR	4.332.075	3.609.232
CONTRIBUTI PER QUOTE DI ISCRIZIONE	- 4.427	- 4.277
STORNO QUOTE ASSOCIATIVE	- 142.308	- 141.747
TOTALE CONTRIBUTI DA ACCREDITARE ALLE POSIZIONI INDIVIDUALI	7.480.158	- 6.208.258

b) *Anticipazioni*

Al 31 Dicembre 2005 non risultano anticipazioni.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo.

Le richieste di riscatto liquidate nel 2005 sono state 125, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 10.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	- 474.837	- 355.992
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	- 53.974	- 78.474
TOTALE	- 528.811	- 434.466

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 Dicembre 2005 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Al 31 Dicembre 2005 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31 Dicembre 2005 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31 Dicembre 2005 la voce, pari ad un importo totale di €2.161.574 comprende le seguenti operazioni:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DIVIDENDI	118.458	95.168
INTERESSI SU C/C	13.501	10.279
INTERESSI SU CEDOLE	597.009	391.523
TOTALE	728.968	496.970

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	564.526	173.301
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	-	1.098
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	3.269	351
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	- 344	- 2.235
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	118.004	291.426
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	635.826	376.653
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	- 117.745	- 146.166
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	- 18.619	- 21.146
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	- 4	- 22
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	2.616	- 2.094
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	232.861	- 119.929
OPERAZIONI SOCIETARIE	209	-
UTILI REALIZZATI SU DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	-	7
UTILI DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	31.686	15.993
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	- 20.645	- 20.201
SOPRAVV. ATT. FINANZ.	966	524
TOTALE	1.432.606	- 546.858

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci "Dividendi interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie"

VOCI/VALORI	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZ.
TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INT.LI	554.285	- 35.420
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	42.724	200.670
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	118.458	1.279.357
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI	-	-
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI	-	-
DEPOSITI BANCARI	13.501	-
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	-	-
FUTURE	-	-
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-	6.618
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-	-
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-	- 18.619
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	-	-
TOTALE	728.968	1.432.606

40. Oneri di Gestione

a) Società di gestione

Al 31 Dicembre 2005 si evidenzia un saldo di € 43.220.

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	- 35.716	- 20.737
SPESE TENUTA C/C GESTORI	- 1.743	- 730
TOTALE	- 37.459	- 21.467

La voce "spese tenuta c/c gestori" si riferisce ai bolli sui c/c dei gestori inclusi i c/c in divisa.

Le commissioni di gestione sono così attribuite :

SAN PAOLO IMI 0,18 % per un importo pari a Euro 19.255

PIONEER 0,16% per un importo pari a Euro 16.461

b) Banca depositaria

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	- 5.761	- 3.644
TOTALE	- 5.761	- 3.644

Le commissioni sul patrimonio sono pari allo 0,028%.

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31 Dicembre 2005 evidenzia un saldo pari a € 2.118.354.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31 Dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa è risultato è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	142.308	141.747
QUOTE DI ISCRIZIONE	4.426	4.277
QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI	104.939	56.658
TOTALE	251.673	202.682

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	- 50.791	- 48.409
TOTALE	- 50.791	- 48.409

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono pari a €47.534, composte come da dettaglio:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	- 9.500	- 9.500
SPESE VIAGGI COLLEGIO SINDACALE	- 231	- 516
CONSULENZE VARIE	- 10.589	- 19.230
RESPONSABILE CONTROLLO INTERNO	- 833	
SPESE TELEFONICHE	- 336	- 278
CANCELLERIA E STAMPATI	- 384	- 4.560
SPESE NOTARILI	- -	- 1.179
SPESE POSTALI	- 8	- 602
SPESE SPEDIZIONI	- 4.249	- 4.036
SOCIETA' DI REVISIONE	- 12.000	- 4.500
ASSOFONDIPENSIONE	- 2.500	- 2.500
ASSICURAZIONE CDA	- 6.724	- -
ASSISTENZA SISTEMI	- 180	- -
TOTALE	- 47.534	- 46.901

Le consulenze varie si distinguono in Controllo Interno per Euro 2.339 ed Euro 8.250 sono relativi all'attività di controllo Finanziario entrambe svolte da BM&C.

d) *Spese per il personale*

Sono pari a €14.227, relative al compenso del Direttore del Fondo per il periodo Settembre - Dicembre 2005 :

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMPENSO DIRETTORE	- 14.227	- -
TOTALE	- 14.227	- -

e) *Ammortamenti*

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura del 33% per un importo pari a Euro 700.

AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
AMM.TO LICENZE SOFTWARE	- 119	- -
AMM.TO MACCHINE ELETTRONICHE	- 581	- -
TOTALE	- 700	- -

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti.

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi. Le sopravvenienze passive sono relative ad un minore accertamento del 2004 (Deloitte & Touche Spa Euro 1.620).

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
ABBUONI	-	56
INTERESSI ATTIVI	3.386	1.991
SPESE BANCA C/C MPS	- 261	167
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	-	508
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	- 1.622	4.709
TOTALE	1.503	2.433

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività della gestione amministrativa. L'importo riscontato verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nella delibera 4 Dicembre 2003.

RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	- 139.924	104.939
TOTALE	- 139.924	104.939

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €9.069.701.

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2005 pari a € 216.878 ed è calcolata come segue:

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2005
	Euro
PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	25.680.930
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	528.811
CONTRIBUTI VERSATI	-7.626.893
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-16.611.229
PATRIMONIO IMPONIBILE	1.971.619
IMPOSTA SOSTITUTIVA	216.878

**CONCRETO – FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
 AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005**

Signori delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2005.

Ricevimento del bilancio

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato consegnato al collegio sindacale in data 24/03/2006.

Il collegio sindacale ha, pertanto, proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Resoconto delle verifiche

I sindaci attestano che nel corso dell'anno sono state regolarmente eseguite le verifiche periodiche disposte dall'articolo 2403 cod.civ.

Durante le verifiche, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale.

E' stata, altresì, verificata la tenuta del libro inventari e del libro aderenti.

I sindaci confermano, inoltre, all'assemblea dei delegati che anche i libri delle adunanze e delle deliberazioni dell'assemblea, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, dalle verifiche effettuate, sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge.

Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto alla verifica del valore delle quote, dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo, sia in depositi di conto corrente, sia in titoli, dalle risultanze dei controlli ed è sempre emersa una sostanziale corrispondenza con la situazione contabile.

Durante il periodo amministrativo che si è chiuso, il collegio sindacale ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del consiglio di amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario, così come risultano regolarmente presentate le dichiarazioni fiscali.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2005 che viene sottoposto alla vostra approvazione, vi segnaliamo che le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo	
ATTIVITA'	
20. Investimenti in gestione	25.727.800,00
40. Attività della gestione amministrativa	194.442,00
50. Crediti d'imposta	0,00
Totale attività fase di accumulo	25.922.242,00
PASSIVITA'	
10. Passività della gestione previdenziale	34.625,00
20. Passività della gestione finanziaria	12.245,00
40. Passività della gestione amministrativa	194.442,00
b) altre passività della gestione amministrativa	54.518,00
c) sconto passivo per quote associative	
rinviate a esercizio successivo	139.924,00
50. Debiti d'imposta	216.878,00
Totale passività fase di accumulo	458.190,00
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	25.464.052,00

CONTO ECONOMICO – Fase di accumulo		
	10. Saldo della gestione previdenziale	6.951.347,00
	30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.161.574,00
	40. Oneri di gestione	(-) 43.220,00
	50. Margine della gestione finanziaria (30+40)	2.118.354,00
	60. saldo della gestione amministrativa	0,00
	a) Contributi destinati a copertura oneri	
	Amministrativi	251.673,00
	b) Oneri per servizi acquistati da terzi	(-) 50.791,00
	c) Spese generali e amministrative	(-) 47.534,00
	d) Spese per il personale	(-) 14.227,00
	e) Ammortamenti	(-) 700,00
	g) Oneri e proventi diversi	(-) 1.503,00
	l) Risconto per quote associative a	
	Copertura oneri amministrativi	139.924,00
	70. Variazione dell'attivo netto destinato alle	
	Prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	9.069.701,00
	80. Imposta sostitutiva	(-) 216.878,00
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO (70+80)	8.852.823,00

Il prospetto del valore della quota evidenza n. 2.022.447,98 quote, del valore unitario di Euro 12.591 in essere alla data del 31/12/2005.

Forma del bilancio

Diamo atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio si compone quindi di tre documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa ed è corredato della relazione sulla gestione.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni Covip sopra richiamate;
- sono state sempre rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni Covip sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il collegio dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalle deliberazioni Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Analogamente la relazione sulla gestione risulta conforme alle disposizioni della normativa vigente.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili al Fondo. Il collegio sindacale conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, i sindaci attestano che sono state rispettate le norme vigenti.

I sindaci concordano con gli amministratori sui criteri di valutazione adottati per tutte le attività e le passività del fondo e sui criteri e le procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio rappresentano effettivamente quote di costi o di ricavi che sono stati calcolati con il consenso del collegio sindacale in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono descritti in ossequio alle disposizioni Covip vigenti.

Osservazioni e proposte

Il bilancio che viene sottoposto all'approvazione dell'assemblea, come si è evidenziato nel richiamo alle risultanze complessive, si chiude con un attivo destinato alle prestazioni, pari a Euro 25.464.052,00 e con un avanzo di quote associative, a copertura di future spese amministrative, di Euro 139.924,00.

Il collegio sindacale, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio, chiuso alla data del 31 dicembre 2005 sia conforme alle norme civilistiche e fiscali, e pertanto invita l'assemblea ad approvare:

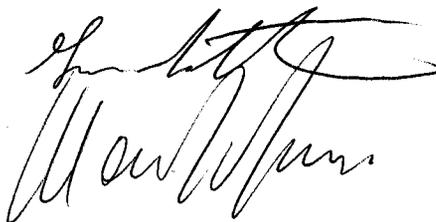
- il bilancio così come formulato dagli amministratori;
- l'operato del consiglio di amministrazione.

Milano, 31 Marzo 2006

Il collegio sindacale

Dott. Franco Bertolini, Presidente.

Rag. Marino Paolo Giardini, Sindaco effettivo.



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

All'Assemblea dei rappresentanti di

CONCRETO – Fondo Nazionale Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di CONCRETO chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che CONCRETO ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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 risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2005.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di CONCRETO al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Roma, 3 aprile 2006

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio