



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al
31 Dicembre 2008**

- **Relazione sulla gestione**

Organi del Fondo e Soggetti incaricati :

Consiglio di Amministrazione

Presidente :

Sig. Aldo Arri

Vice Presidente :

Sig. Pietro Baroni

Consiglieri :

Sig. Marco Binazzi

Sig. Bruno Bruni

Sig. Luigi Cavallini

Sig. Salvatore Zerboni

Collegio dei Sindaci

Presidente :

Sig. Marino Paolo Giardini

Sindaco effettivo :

Sig. Franco Bertolini

Sindaci Supplenti :

Sig. Riccardo Albanesi

Sig. Luca Petricca

Direttore Generale

Sig. Sebastiano Spagnuolo

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

Ria & Partners S.p.A (dal 21/04/2008)

Deloitte & Touche S.p.A. (fino al 20/04/2008)

Gestore amministrativo e contabile

AIS – Accenture Insurance Services S.p.A

Banca Depositaria

Intesa San Paolo – Servizi Transazionali (dal 26/06/2008)

MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A. (fino al 25/06/2008)

Gestori Finanziari

Comparto “Bilanciato” :

Duemme SGR S.p.A.

Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Comparto “Garantito” :

Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ha concluso il settimo anno di piena operatività nella raccolta dei contributi previdenziali. 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.

Il 2008 si è caratterizzato anche per il positivo completamento dell'iniziativa in materia di rendite vitalizie, condotta in Assofondipensione in collaborazione con i principali fondi pensione negoziali, in rappresentanza di oltre 850 mila iscritti.

La selezione delle Compagnie Assicuratrici, nelle diverse fasi, è stata condotta da un organo collegiale rappresentativo dei diversi fondi soci e coadiuvato, per gli aspetti più tecnici, da una primaria Società di consulenza.

La forza contrattuale e il maggiore know-how espresso dall'iniziativa consortile hanno consentito di ottenere un'ampia gamma di soluzioni alternative, a condizioni di particolare favore e di gran lunga migliori di quelle praticate sul mercato alla generalità della clientela retail.

I pensionati di Concreto in virtù delle Convenzioni di erogazione sottoscritte con la Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. e con Assicurazioni Generali S.p.A., potranno scegliere all'atto del pensionamento la rendita che preferiscono tra cinque tipologie, di seguito descritte.

- **Rendita vitalizia semplice:** corrisposta al socio finché rimane in vita, si estingue con la sua premorienza
- **Rendita vitalizia reversibile:** corrisposta al socio finché rimane in vita e, in seguito, al beneficiario indicato (reversionario) se superstite. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- **Rendita certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia:** corrisposta, nel periodo di certezza, a prescindere dall'esistenza in vita del socio (nel caso di sua premorienza ai beneficiari designati/eredi). Al termine di tale periodo la rendita diventa vitalizia se il pensionato è ancora in vita, si estingue se il pensionato è, nel frattempo, deceduto.
- **Rendita con restituzione del capitale residuo:** corrisposta al socio finché rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari designati/eredi il capitale residuo, anche sotto forma di pagamento periodico. Il capitale residuo è pari alla differenza tra l'importo maturato trasformato in rendita e la somma delle rate di rendita erogate alla data del decesso.
- **Rendita con long term care:** corrisposta al socio finché rimane in vita, prevede il raddoppio dell'importo erogato in caso di perdita dell'autosufficienza.

La conclusione del processo di selezione succintamente sopra descritto, unitamente alla necessità di informare con puntualità gli aderenti sulla particolare fase di turbolenza attraversata dai mercati finanziari, ha fornito lo spunto per l'organizzazione di un programma di incontri di approfondimento presso le unità produttive delle aziende socie. Tali incontri, verranno svolti nel corso del 2009, toccando principalmente le regioni con maggior densità di unità produttive.

Come di consueto, accanto alle attività di natura tecnico-operativa ed alle assemblee informative presso le aziende, saranno sviluppate iniziative di comunicazione, sia di carattere istituzionale (realizzazione di depliant, poster, cartoline), sia di approfondimento di singole tematiche relative a novità normativo/regolamentari o afferenti, più in generale, la vita associativa (newsletter periodiche nel sito). Il tutto cercando di coniugare, quanto più possibile, qualità del servizio e contenimento degli oneri amministrativi.

Quanto alle novità normative e regolamentari, il 2008 si è caratterizzato per la compiuta definizione di alcune previsioni da tempo oggetto di valutazione da parte della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (di seguito Covip):

- la predisposizione, dallo scorso mese di luglio 2008, di Progetti esemplificativi standardizzati, ossia di stime delle pensioni complementari atte a consentire all'aderente una valutazione sintetica e prospettica del programma previdenziale, nonché di ausilio nelle scelte relative alla partecipazione. Tali stime, operate con riguardo alle diverse linee di investimento disponibili, si riferiscono a figure-tipo, le cui caratteristiche anagrafiche e contributive sono predefinite dalla Covip, in modo omogeneo per tutte le forme complementari;
- l'inserimento di un motore di calcolo nel sito web, che permette di operare simulazioni personalizzate, rispetto a quelle standardizzate fornite direttamente dal Fondo (con riferimento al livello della contribuzione, al comparto di investimento, all'età di pensionamento);
- l'emanazione del "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari".

Per quanto riguarda il Progetto Esemplificativo Personalizzato, cogliamo l'occasione per ricordare ai lavoratori iscritti a Concreto di monitorare gli impatti sul livello della prestazione finale delle scelte che si possono effettuare durante il rapporto di partecipazione con il Fondo (ad esempio, richiedere una anticipazione, un riscatto parziale, ecc.). Tale monitoraggio è altresì utile per valutare l'opportunità di modificare le scelte di partecipazione che l'iscritto al Fondo ha originariamente effettuato (ad esempio,

cambiare il livello di contribuzione, cambiare il comparto di investimento, ecc.). A tal fine, invitiamo gli iscritti ad utilizzare l'apposito motore di calcolo, disponibile sul sito internet del Fondo Concreto (www.fondoconcreto.it).

1.1 – SITUAZIONE GENERALE DEI MERCATI FINANZIARI

Il 2008 è stato l'anno di una gravissima crisi finanziaria, che ha preceduto, in parte determinandolo, un ciclo economico fortemente recessivo.

Sulla scia della vicenda dei mutui "subprime" statunitensi, i primi mesi dell'esercizio 2008 hanno registrato un'alta volatilità dei mercati e la decisa caduta delle attività di rischio. In questa fase le autorità monetarie nord americane hanno risposto con un abbassamento del livello dei tassi di interesse e con alcune misure di forte contenimento della crisi (fra cui il salvataggio della banca d'affari Bearn Stearns).

In primavera, all'attenuarsi dei timori sull'entità della crisi finanziaria facevano da contraltare rinnovate spinte inflazionistiche, alimentate dal forte rialzo dei prezzi delle materie prime (il petrolio giungeva a toccare la quotazione massima di 146 dollari al barile).

A partire dalla seconda metà del mese di luglio, tuttavia, la crisi degli istituti finanziari ed assicurativi è esplosa con grande virulenza. Dopo una serie di salvataggi operati dalla Federal Reserve, banca centrale degli Stati Uniti, si è giunti al fallimento della banca d'affari Lehman Brothers ed al progressivo allargamento delle turbolenze in Zona Euro.

L'instabilità finanziaria ha reso necessaria una serie di interventi da parte delle banche centrali e dei governi dei principali paesi, le prime attraverso "iniezioni" di liquidità e robusti tagli dei tassi ufficiali, i secondi mediante la ricapitalizzazione degli istituti finanziari coinvolti e l'implementazione di piani di sostegno all'economia.

Negli ultimi mesi dell'anno la crisi finanziaria si è estesa all'economia reale, con USA, Area Euro e Giappone contemporaneamente in recessione e con le economie dei paesi emergenti in forte rallentamento. Il deterioramento dello scenario economico ha determinato una rapida discesa del prezzo del petrolio (attestatosi intorno a 40 dollari al barile) ed una brusca frenata dell'inflazione. Il timore dominante di fine anno è stato quello di un futuro scenario deflazionistico.

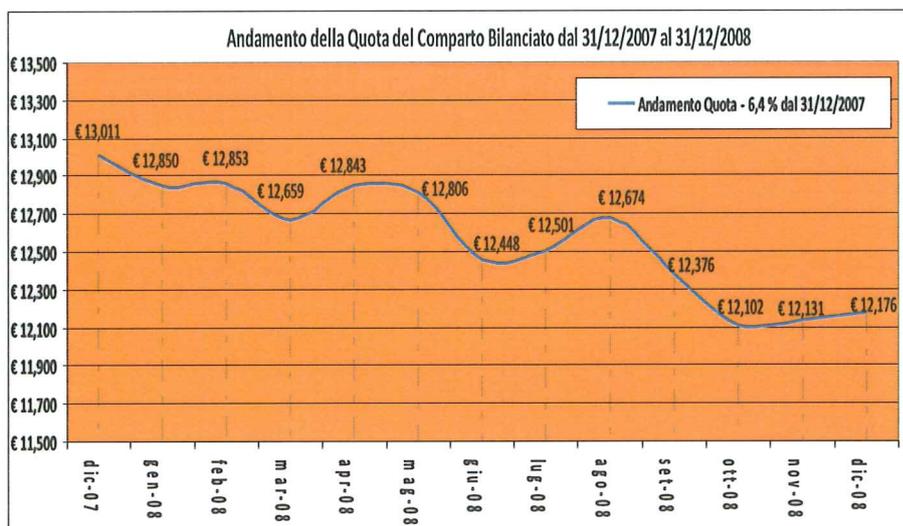
A fronte degli accadimenti succintamente sopra descritti, di seguito viene svolta un'analisi puntuale dell'andamento della gestione finanziaria di **CONCRETO** nei diversi comparti di investimento.

In termini generali, è possibile anticipare che:

1. il risultato finanziario del 2008, pur se inevitabilmente penalizzato dall'andamento negativo delle borse mondiali, è ben lontano dai crolli che hanno caratterizzato altri tipi di investimenti.
2. a livello complessivo, il valore delle attività finanziarie del comparto bilanciato del fondo è diminuito dell' 6,4%. Siamo certamente lontani dai risultati, sempre positivi, degli anni precedenti, ma registriamo una sostanziale tenuta a fronte di listini di borsa deprezzatisi nell'anno fin quasi del 50%. Il rigoroso rispetto del principio della diversificazione degli investimenti, la prevalenza di obbligazioni governative, la predilezione per i titoli denominati in euro e ad alto rating, lo scarso utilizzo di strumenti di eccessiva sofisticazione (titoli derivati, quote di OICR), hanno tenuto il Fondo indenne dai cosiddetti "subprime bonds" ed hanno consentito un ampio contenimento dei ribassi.
3. l'intero orizzonte temporale di attività del Fondo mostra risultati ancora positivi e complessivamente in linea con quelli del TFR in azienda (si veda confronto **Fondo vs TFR** nella pagina successiva) confermando il principio secondo il quale le scelte dei lavoratori in termini di risultati finanziari debbono essere valutate nel medio-lungo periodo e non con riferimento ad un singolo esercizio.
4. il buon andamento delle obbligazioni governative ed il forte deprezzamento delle quotazioni azionarie hanno condotto a risultati molto diversi tra i comparti, in funzione della composizione del portafoglio tra titoli di debito e titoli di capitale (vedi tabelle su riclassificazione investimenti nelle pagine successive).
5. Per tutti gli aderenti, tuttavia, ha operato la forte tutela del patrimonio svolta da tre importanti ombrelli protettivi:
 - a) il contributo del datore di lavoro;
 - b) i vantaggi fiscali;
 - c) la ridotta incidenza degli oneri amministrativi, che hanno consentito, anche in questo periodo di eccezionale turbolenza dei mercati finanziari, di realizzare una posizione personale generalmente in linea, ed anche superiore, a quella che avrebbero avuto mantenendo il TFR in azienda.

1.2 - ANDAMENTO DEL COMPARTO BILANCIATO

Il rendimento netto della gestione del fondo è ricavabile dall'andamento della quota. 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 finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.ecc.). Il rendimento netto del fondo, calcolato sulla variazione della quota realizzata nel corso del 2008 è stato pari a -6,4 %.

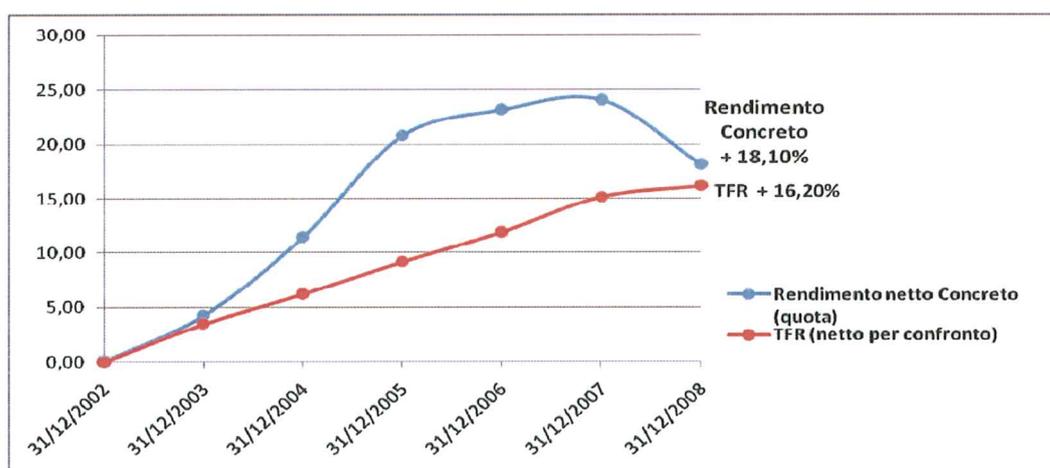


Data	Valore quota
dic-07	€ 13,011
gen-08	€ 12,850
feb-08	€ 12,853
mar-08	€ 12,659
apr-08	€ 12,843
mag-08	€ 12,806
giu-08	€ 12,448
lug-08	€ 12,501
ago-08	€ 12,674
set-08	€ 12,376
ott-08	€ 12,102
nov-08	€ 12,131
dic-08	€ 12,176

Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Infatti il risultato del 2008 sommato a quello realizzato negli anni precedenti consente a Concreto di mantenere un andamento più che positivo nella gestione dei patrimoni affidati. Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo (quota) degli ultimi 6 anni.

PERFORMANCE FONDO vs. TFR NEL PERIODO 2002 – 2008



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso del 2008 è stato pari all' -7,52% .

La tabella che segue indica l'andamento della gestione 2008 per singolo gestore anche con riguardo alla rischiosità.

Comparto	Composizione	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark (B)	Excess return ⁽¹⁾ (A) – (B)	Volatilità ⁽²⁾ Portafoglio	Volatilità Benchmark
Bilanciato	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	- 5,50%	- 5,76 %	+ 0,26%	5,93 %	6,70 %
	75 % Obbl. 25 % Azioni	Duemme	- 9,54%	- 5,76 %	- 3,78 %	6,05 %	6,70 %

(1) L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

(2) Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

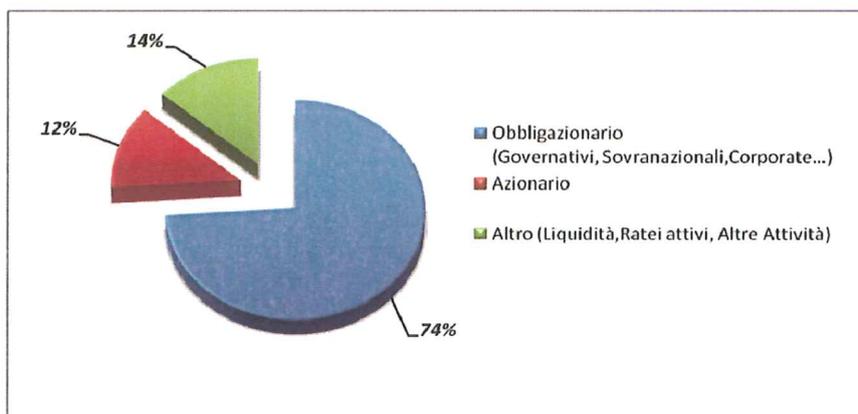
RICLASSIFICAZIONE DEGLI INVESTIMENTI

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario	€ 40.936.820	73,93%
Titoli di debito Governativi	€ 34.517.672	62,34%
Altri titoli di debito (emittenti sovranazionali, corporate...)	€ 6.419.148	11,59%
Azionario	€ 6.907.131,00	12,46 %
Azioni Quotate	€ 6.907.131	12,46%
Altro :	€ 7.542.451	13,61%
Depositi Bancari (liquidità) ⁽¹⁾	€ 3.685.259	6,65%
Ratei Attivi	€ 992.857	1,79%
Altre Attività (Operazioni da regolare al 31/12/2008)	€ 2.864.335	5,53%
Totale	€ 55.386.402	100%

(1) I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori sia per gli investimenti sia come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 2.797.470 e dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 887.789

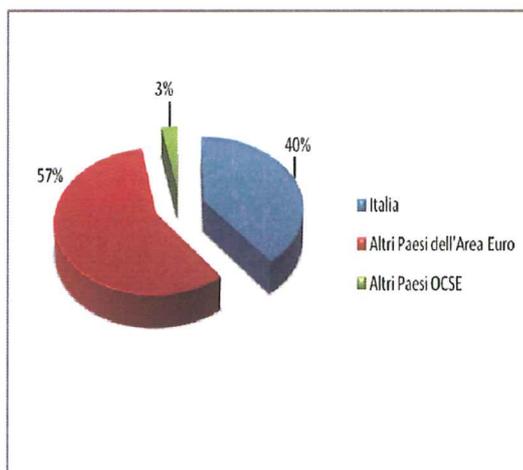
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio è così caratterizzata :



Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario	4,85
Esposizione Valutaria (in % del patrimonio)	13,58 %
Tasso di rotazione (turnover) del Portafoglio	184 %

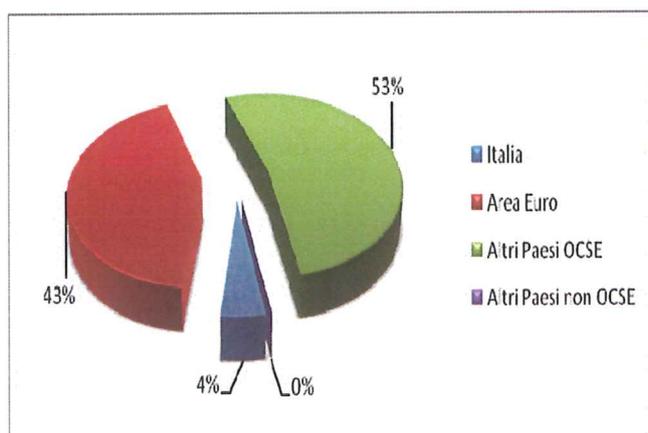
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

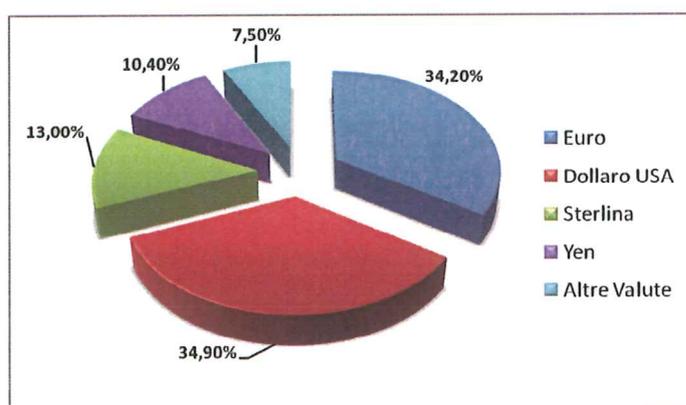


Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente		
Titoli di debito	€ 40.936.820	100 %
Italia	€ 16.233.451	39,65 %
Altri Paesi dell'Area Euro	€ 23.505.898	57,42 %
Altri Paesi OCSE	€ 1.197.471	2,93 %

COMPONENTE AZIONARIA



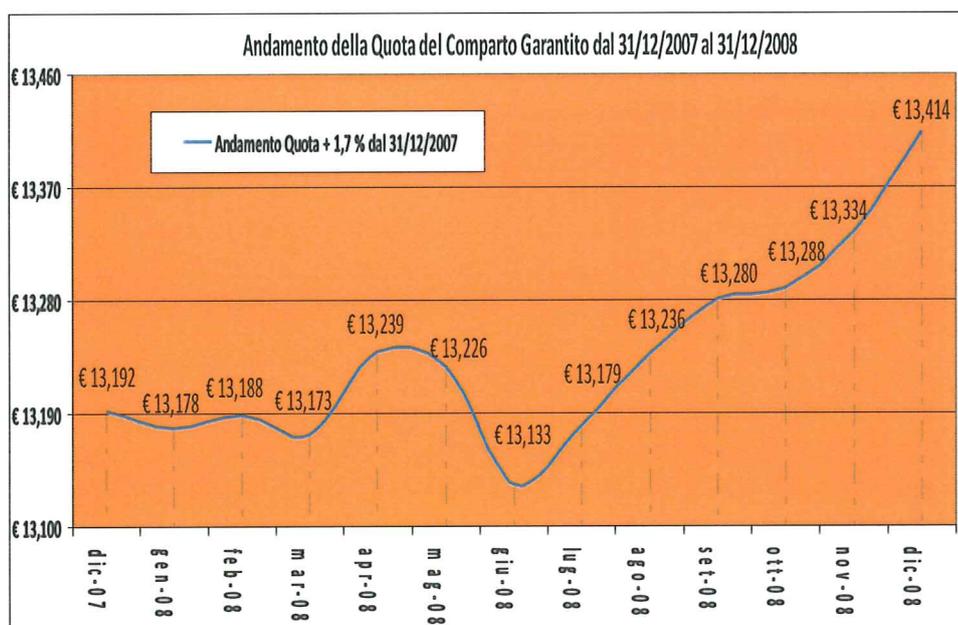
Riclassificazione degli investimenti per area geografica rispetto al soggetto emittente		
Titoli di capitale	€ 6.907.131	100 %
Italia	€ 305.849	4,43 %
Area Euro	€ 2.969.623	42,99 %
Altri Paesi OCSE	€ 3.628.974	52,54 %
Altri Paesi non OCSE	€ 2.685	0,04 %



Riclassificazione degli investimenti Azionari per Valuta		
Divisa		%
Euro	€ 2.364.586	34,2%
Dollaro USA	€ 2.414.374	34,9%
Sterlina	€ 900.338	13,0%
Yen	€ 711.591	10,4%
Altre Valute	€ 516.242	7,5%
TOTALE	€ 6.907.131	100%

1.3 - ANDAMENTO DEL COMPARTO GARANTITO

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da 13,192 € al 31/12/2007 a 13,414 € al 31/12/2008 con un incremento del 1,7 %.



Data	Valore quota
dic-07	€ 13,192
gen-08	€ 13,178
feb-08	€ 13,188
mar-08	€ 13,173
apr-08	€ 13,239
mag-08	€ 13,226
giu-08	€ 13,133
lug-08	€ 13,179
ago-08	€ 13,236
set-08	€ 13,280
ott-08	€ 13,288
nov-08	€ 13,334
dic-08	€ 13,414

Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso del 2008 è rappresentato dalla tabella seguente :

Comparto	Composizione	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark (B)	Excess return ⁽¹⁾ (A) – (B)	Volatilità ⁽²⁾ Portafoglio	Volatilità Benchmark
Garantito	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+ 1,30 %	+ 1,38 %	- 0,08 %	1,25 %	1,70 %

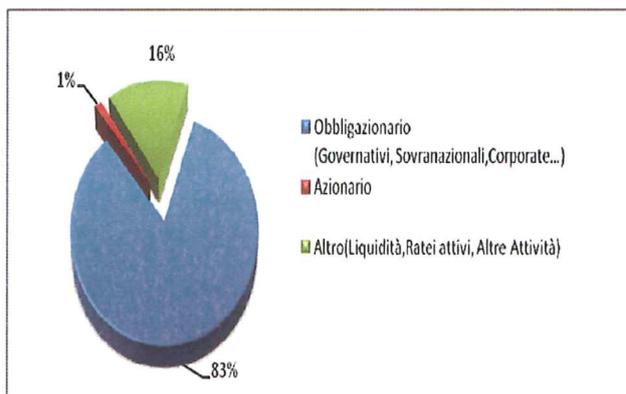
(1) L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

(2) Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

RICLASSIFICAZIONE DEGLI INVESTIMENTI :

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario		
Obbligazionario		€ 3.798.822,00 83,06%
Titoli di debito Governativi		€ 3.488.031 76,26%
Altri titoli di debito (Emittenti sovranazionali, corporate...)		€ 310.791 6,80%
Azionario		€ 64.454,00 1,41%
Azioni Quotate		€ 64.454 1,41%
Altro		€ 710.707,00 15,53%
Depositi Bancari (liquidità)		€ 672.575 14,70%
Ratei Attivi		€ 38.124 0,83%
Altre Attività (Operazioni da regolare al 31/12/2008)		€ 8 0,00%
Totale		€ 4.573.983 100%

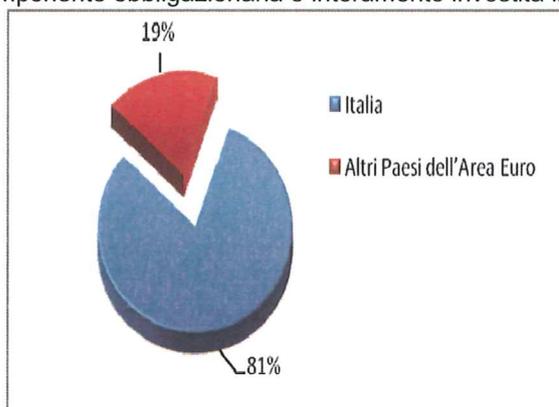
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio è così caratterizzata :



Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario	0,85
Esposizione Valutaria (in % del patrimonio)	0,61 %
Tasso di rotazione (turnover) del Portafoglio	412 %

COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

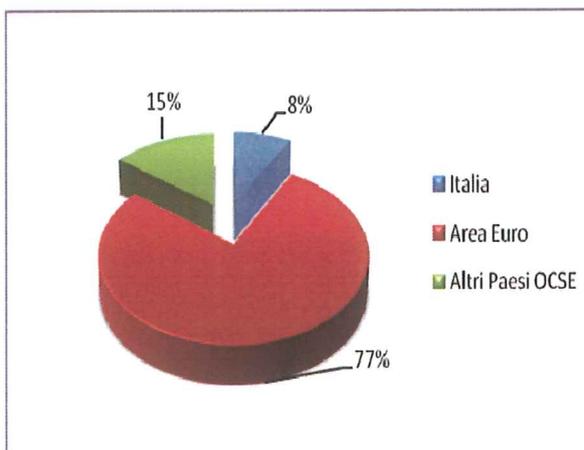
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.



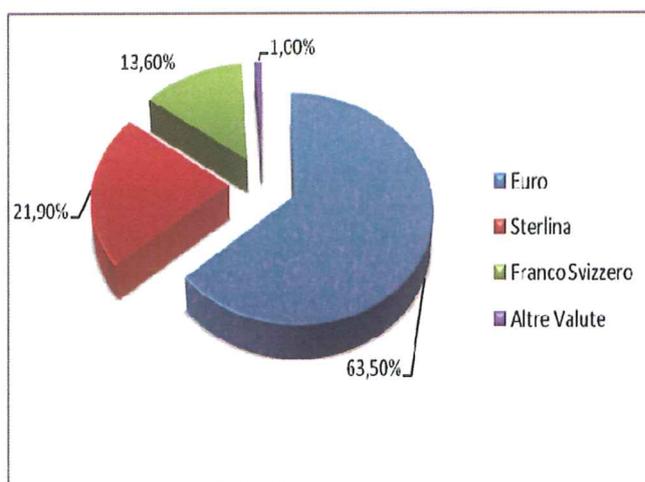
Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica		
Titoli di debito	€ 3.798.822,00	100,00%
Italia	€ 3.080.419	81,09%
Altri Paesi dell'Area Euro	€ 718.403	18,91%
Euro		

COMPONENTE AZIONARIA

Riclassificazione degli investimenti Azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente		
Titoli di capitale	€ 64.454	100 %
Italia	€ 5.222	8 %
Area Euro	€ 49.833	77 %
Altri Paesi OCSE	€ 9.399	15 %



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



Riclassificazione degli investimenti Azionari per Valuta		
Euro	€ 40.954	63,5%
Sterlina	€ 14.702	21,9%
Franco Svizzero	€ 8.758	13,6%
Altre Valute	€ 641	1,0%
TOTALE	€ 64.454	100%

CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2008 i gestori finanziari hanno informato Concreto di aver effettuato operazioni di compravendita titoli in situazione di potenziale conflitto di interesse ai sensi degli artt.7 e 8 del D.M. 703/96, dettagliatamente indicati nella nota integrativa al bilancio (pagg. 27 e 49 della nota integrativa al Bilancio 2008 a cui si rimanda).

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

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.

ADEMPIMENTI D.Lgs n.193/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, D.Lgs n.196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che il Fondo pensione si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali recate dal Codice Privacy, nei termini e secondo le modalità ivi indicate.

2. RACCOLTA CONTRIBUTIVA ED INFORMAZIONI GENERALI SULLE ADESIONI A CONCRETO

A fine 2008 risultano iscritti a Concreto n. 8.043 lavoratori dipendenti da n. 93 aziende.

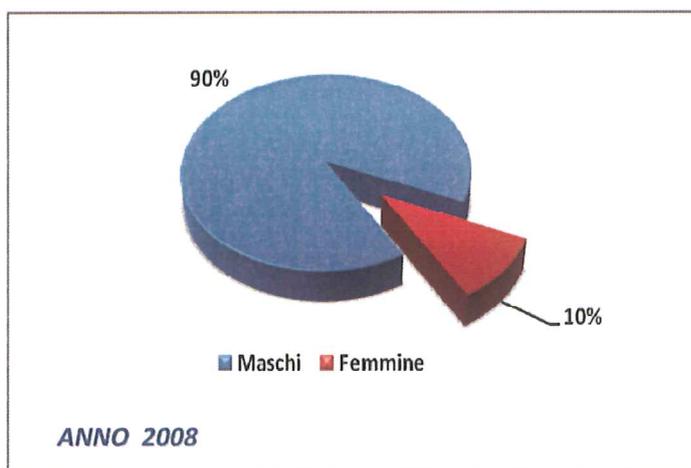
Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 10.000 addetti, la percentuale di adesione risulta superiore all' 80%.

L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

	2007		
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2006	6.012	0	6.012
Adesioni per tacito conferimento	0	114	114
Adesioni Esplicite	1.140	915	2.055
Uscite per Riscatto o Trasferimento	172	0	171
Saldo netto Aderenti al 31/12/07	6.980	1.029	8.009
	2008		
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2007	6.980	1.029	8.009
Adesioni per tacito conferimento	0	54	54
Adesioni Esplicite	22	289	311
Uscite per Riscatto o Trasferimento	299	32	- 331
Saldo netto Aderenti al 31/12/08	6.703	1.340	8.043

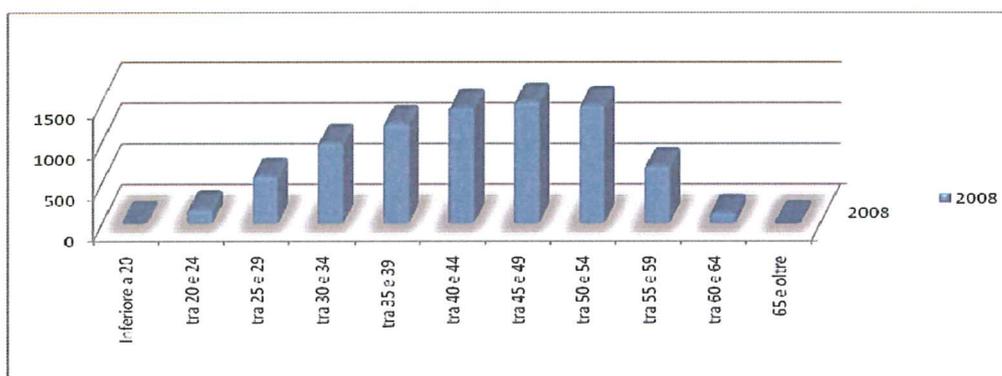
Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2007 sono evidenziate nei grafici che seguono:

RIPARTIZIONE PER SESSO



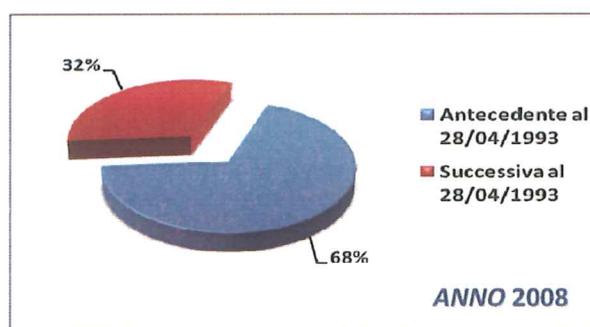
Sesso	31-dic-08	%
Maschi	7.228	90 %
Femmine	815	10 %
Totale	8.043	100 %

RIPARTIZIONE ADERENTI PER CLASSI DI ETÀ'



	Inferiore a 20	tra 20 e 24	tra 25 e 29	tra 30 e 34	tra 35 e 39	tra 40 e 44	tra 45 e 49	tra 50 e 54	tra 55 e 59	tra 60 e 64	65 e oltre	Totale
2008	5	157	567	977	1.208	1.410	1.478	1.434	687	117	3	8.043
%	0%	2%	7%	12%	15%	18%	18%	18%	9%	1%	0%	100%

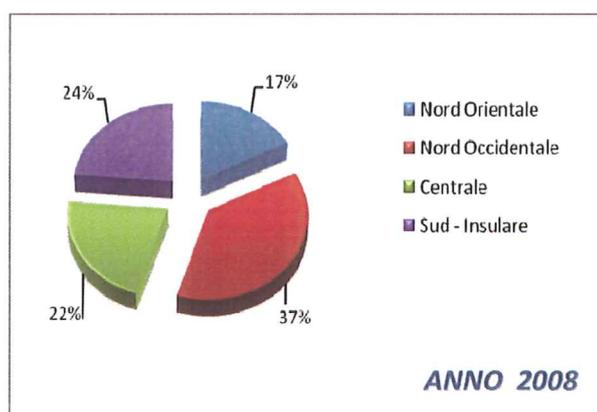
RIPARTIZIONE DEGLI ADERENTI RISPETTO ALLA DATA DI PRIMA OCCUPAZIONE, ANTECEDENTE O SUCCESSIVA AL 28 APRILE 1993



Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28 aprile 1993	2008		2007	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	5.501	68 %	5.842	73%
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.542	32 %	2.167	27%
Lavoratori dipendenti iscritti	8.043	100%	8.009	100%

RIPARTIZIONE DEGLI ADERENTI RISPETTO ALL'UBICAZIONE DEI LUOGHI DI LAVORO

2008		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Orientale	1.407	17 %
Nord Occidentale	3.003	37 %
Centrale	1.733	22 %
Sud - Insulare	1.900	24 %
Totale	8.043	100 %



CONTRIBUZIONE AL FONDO

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 22.241.749.

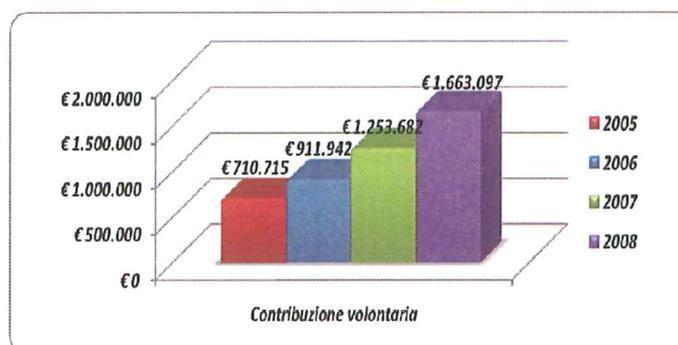
La contribuzione totale annua dell'esercizio 2008 è così suddivisa:

Tipologia di contributi	Saldo al 31/12/2008	%	Saldo al 31/12/2007	%
Da Versamenti				
- a carico del lavoratore	€ 4.091.874	20 %	€ 2.149.443	24%
<i>di cui contribuzione volontaria</i>	€ 1.663.097	(8%)	€ 1.253.682	(14%)
- a carico del datore di lavoro	€ 2.757.734	13%	€ 1.405.350	16%
- TFR	€ 14.124.270	67%	€ 5.417.357	60%
Totale Versamenti	€ 20.973.878	100%	€ 8.972.150	100%
Da Trasferimenti				
- da altri Fondi Pensione	€ 225.106		€ 139.332	
- Switch fra comparti	€ 1.042.765		-	-
TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	€ 22.241.749	100%	€ 9.111.482	100%

CONTRIBUZIONE VOLONTARIA

È opportuno segnalare come la quota dei contributi volontari è aumentata nel corso del 2008 sia in termini di numero di lavoratori sia in termini di contribuzione come riportato nella seguente tabella.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	Contribuzione volontaria	Valore medio	% su popolazione aderenti
2008	2.857	€ 1.663.097	€ 582	36%
2007	2.812	€ 1.253.682	€ 446	35%
2006	1.923	€ 911.942	€ 474	32%
2005	1.530	€ 710.715	€ 464	26%



3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2008 per tutti i comparti ammontano a Euro 241.493 (di cui Euro 205.030 pari allo 0,39% sull'attivo netto destinato alle prestazioni attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 36.463 pari al 0,81% riferite al comparto Garantito) e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum pari ad Euro 9.452 versate dagli associati che si sono iscritti nel corso del 2008.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2008 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,15% della contribuzione paritetica a carico di azienda e lavoratore.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2008, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

	Dettagli a Bilancio	Totali a bilancio	% sul patrimonio	
Oneri di gestione finanziaria		€ 99.734		
• Società di gestione	€ 85.247		0,15%	0,17%
• Banca Depositaria	€ 14.487		0,02%	
Spese amministrative		€ 241.493		
• Oneri per servizi acquistati da terzi (*)	€ 120.529		0,21%	0,42%
• Altri costi amministrativi	€ 120.964		0,21%	

(*) Nel dettaglio i principali "Oneri per servizi acquistati da terzi" riguardano: servizi amministrativi e contabili (€ 75.033), gli onorari per la Società di Certificazione del bilancio (€ 8.808), la consulenza per il controllo della gestione finanziaria e per il controllo interno (€ 36.688).

L'incidenza di tali spese sul patrimonio risulta essere in costante diminuzione :

Anno	% Spese amministrative / patrimonio
2006	0,56 %
2007	0,55 %
2008	0,42 %

La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente :

	2008	
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito
Patrimonio Medio	7.806	3.357
Età Media	44	39

4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2009

CONCRETO si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2009, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerate l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al Fondo, circa l' 81%, una tra le più alte nel panorama dei fondi pensione italiani, nel corso dei prossimi esercizi si stima una collettività di iscritti in leggera diminuzione. Ciò anche per effetto di un momento difficile del settore produttivo di riferimento ove si stima un basso livello di ingresso di nuovi occupati nel breve periodo.

Sul fronte finanziario, anche il 2009 così come il biennio precedente, difficilmente produrrà risultati particolarmente soddisfacenti a causa di un periodo storico non favorevole per i mercati finanziari. Per il 2009 i dati economici sembrano puntare verso un ulteriore rallentamento dell'economia mondiale con il timore di una fase di recessione vera e propria. I principali dati macroeconomici di prossima diffusione potranno fornire maggiori informazioni sull'entità e sulla durata del rallentamento del ciclo economico che comunque dovrebbe essere al di sotto del potenziale non solo per l'area americana ma anche per quella europea.

I mercati finanziari influenzati dalle pressioni inflazionistiche, dalle incertezze su ciclo economico e dalle ulteriori sistemazioni delle posizioni legate ai crediti potrebbero essere caratterizzati anche nel corso del 2009 da un'elevata volatilità.

I risultati finanziari dei primi 2 mesi del 2009, infatti, già risentono negativamente dell'andamento altalenante dei mercati di riferimento.

Le spese amministrative annue totali si stimano nell'ordine di € 267.000, con un onere medio previsto per iscritto in linea con il 2008.

5. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al fine di contenere la volatilità del portafoglio in gestione il CdA nella seduta del 17/03/2009 ha indotto ulteriori elementi di prudenzialità nelle convenzioni con i gestori. Nel comparto bilanciato, infatti è stata aumentata la soglia inferiore del comparto azionario di un'ulteriore quota del 5%. Pertanto, la componente azionaria del comparto bilanciato potrà oscillare da un massimo del 30% del portafoglio ad un minimo del 15% (anziché del 20 % come attualmente previsto). Si rimanda ad un apposito capitolo della Nota Informativa ogni approfondimento.

Il Fondo ha stipulato le convenzioni assicurative con le compagnie assicurative UNIPOL e GENERALI nell'ambito del progetto di selezione del gestore assicurativo per l'erogazione delle rendite condotta da ASSOFONDIPENSIONE per conto di n.20 fondi pensione italiani. Pertanto, a partire dal corrente anno i lavoratori potranno scegliere la propria soluzione pensionistica corrisposta sotto forma di rendita.

**Il Presidente
(Aldo Arri)**



**BILANCIO
31 DICEMBRE 2008**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	60.064.918	45.225.753
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	190.806	156.742
50	Crediti di imposta	428.672	19.191
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.684.396	45.401.686

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 794.834	- 3.342.722
20	Passività della gestione finanziaria	- 2.877.784	- 19.449
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 190.806	- 156.742
50	Debiti di imposta	- 2.760	- 37.735
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 3.866.184	- 3.556.648
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	56.818.212	41.845.038

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Operazioni OUTRIGHT	1.191.713	180.306
	Crediti per contributi da attribuire	5.040.098	4.740.012

CONTO ECONOMICO

		2008	2007
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	18.082.240	7.983.931
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 3.435.244	387.637
40	Oneri di gestione	- 99.734	- 78.051
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 3.534.978	309.586
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	14.547.262	8.293.517
80	Imposta sostitutiva	425.912	- 18.544
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	14.973.174	8.274.973

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANZITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNE AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/08	31/12/08	31/12/08	31/12/08	31/12/08	31/12/08	AL 31/12/08	AL 31/12/08	AL 31/12/07	AL 31/12/07
ATTIVITA'										
Fee di accumulo										
10 Investimenti diretti										
a) Azioni e quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di Fondi comuni di Inv. Immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di Fondi comuni di Inv. Mobili Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione										
a) Depositi bancari	3.695.259	55.306.402	472.574	4.573.992	90.553	104.533	4.400.207	69.064.918	6.700.724	85.225.753
b) Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da stato e organismi intern. n.	31.517.672	-	3.169.031	-	-	-	33.005.703	24.254.877	3.805.235	-
d) Titoli di debito quotati	6.419.148	-	310.791	-	-	-	6.729.939	9.018.503	9.018.503	-
e) Titoli di capitale quotati	6.937.131	-	64.451	-	-	-	6.971.582	-	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di organismi di Inv. collettive	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i) Opzioni acquisite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
j) Retali e risonci attivi	942.637	-	30.124	-	11.000	-	1.042.561	643.956	-	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.654.310	-	8	-	-	-	2.654.318	12.522	-	-
30 Residuo di risultato acquisito sulle gestioni individuali										
40 Attività della gestione amministrativa										
a) Cassa e depositi bancari	110.749	667.842	21.827	32.861	-	-	141.046	100.808	73.433	156.743
b) Immobilizzazioni investite	-	-	-	-	-	-	-	-	1.039	-
c) Immobilizzazioni materiali	174	-	31	-	-	-	205	576	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	42.073	-	591	-	-	-	42.664	77.200	77.200	-
e) Retali e risonci attivi	5.049	-	1.000	-	-	-	6.049	5.711	-	-
50 Crediti di imposta										
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	428.672	428.672	-	-	-	-	428.672	428.672	12.101	19.091
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	55.982.319	55.982.319	4.596.944	4.596.944	104.533	104.533	60.604.190	60.604.190	45.401.650	45.401.650
PASSIVITA'										
Fee di accumulo										
10 Passività della gestione previdenziale										
a) Debiti della gestione previdenziale	450.250	619.779	16.585	70.522	-	104.533	477.446	794.834	113.103	3.342.722
b) Altre passività della gestione previdenziale	150.919	-	53.925	-	104.533	-	317.387	5.231.614	-	-
20 Passività della gestione finanziaria										
a) Debiti per operazioni di PCT	-	2.824.866	-	2.918	-	-	-	2.877.784	-	19.449
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Retali e risonci passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.874.866	-	2.918	-	-	-	2.877.784	10.449	-	-
30 Garanzia di risultato riconosciuta sulle gestioni individuali										
40 Passività della gestione amministrativa										
a) TFR	-	147.645	-	22.961	-	-	-	100.808	-	156.743
b) Altre passività della gestione amministrativa	61.630	-	11.310	-	-	-	73.175	83.305	83.305	-
c) Ricontri contributi per apertura oneri amministrativi	105.010	-	11.621	-	-	-	117.631	73.379	73.379	-
50 Debiti di imposta										
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	2.760	2.760	-	-	-	2.760	-	37.735
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.662.490	3.662.490	99.161	99.161	104.533	104.533	3.400.184	3.400.184	3.558.648	3.558.648
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	52.320.429	52.320.429	4.497.783	4.497.783	-	-	56.914.310	56.914.310	41.843.002	41.843.002
CONTI D'ORDINE										
Credito per contributi da attribuire	4.170.384	-	860.714	-	-	-	5.031.098	-	4.740.012	-
Operazioni extrab.	1.191.713	-	-	-	-	-	1.191.713	-	109.200	-
CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO										
Fee di accumulo										
10 Risultato della gestione previdenziale										
a) Contributi per le prestazioni	18.018.692	12.969.607	8.222.857	4.112.833	20.241.740	16.092.240	9.111.432	7.993.933	-	-
b) Anticipazioni	300.091	-	16.424	-	316.505	-	1.127.551	-	-	-
c) Trasferimento a sociale	9.749.191	-	93.810	-	3.043.054	-	-	-	-	-
d) Trasferimenti in riserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Proiezioni in capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Provit per assicurazioni di invalidità e pensionabilità	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta										
a) Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Utile e perdite da realizzo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Plusvalenze/minusvalenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Plusvalenze e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta										
a) Dividendi e interessi	1.956.241	3.514.443	100.165	79.193	1.467.166	3.435.144	1.359.337	387.637	-	-
b) Plusvalenze e perdite da operazioni finanziarie	5.310.744	-	21.596	-	5.402.250	-	961.700	-	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Plusvalenze e oneri per operazioni di pronti coltamine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Differenziale su gestione di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Risultato gestione										
a) Società di gestione	79.832	81.931	6.491	7.803	63.163	39.734	65.693	78.051	-	-
b) Banca di gestione	12.219	-	3.312	-	16.551	-	12.253	-	-	-
50 Risultato della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.666.374	3.666.374	71.394	71.394	3.535.479	3.535.479	309.596	309.596	-	-
60 Renditi amministrativi										
a) Contributi diretti a copertura oneri amministrativi	307.500	-	48.035	-	355.535	-	306.306	-	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquisite da terzi	63.204	-	11.229	-	74.433	-	59.825	-	-	-
c) Spese generali ed amministrative	194.700	-	22.650	-	151.505	-	139.932	-	-	-
d) Spese per il personale	11.447	-	2.034	-	13.481	-	12.306	-	-	-
e) Ammortamenti	1.191	-	217	-	1.407	-	2.708	-	-	-
f) Utile oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.140	-	40	-	3.180	-	1.844	-	-	-
h) Ricontri contributi per apertura oneri amministrativi	106.010	-	11.621	-	117.631	-	73.379	-	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DEFINITIVO ALLE PRESTAZIONI ANTE										
20 IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(20)+(40)	10.383.133	10.383.133	4.184.029	4.184.029	14.547.163	14.547.163	8.293.517	8.293.517	-	-
80 Imposta sostitutiva										
a) Imposta sostitutiva	428.672	428.672	2.760	2.760	425.013	425.013	18.244	18.244	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	10.791.905	10.791.905	4.186.789	4.186.789	14.972.176	14.972.176	8.275.672	8.275.672	-	-



Fondo Pensione Complementare Nazionale

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2008

Informazioni generali

A. Informazioni generali

Il Fondo Concreto è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05.12.2005 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. 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.

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 superano il periodo di prova e sono 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.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 Maggio 2007).

A partire dal 1° Luglio 2007, il fondo ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti :

- **Comparto Bilanciato:** (75% obbligazioni e 25% azioni)
- **Comparto Garantito :** (95% obbligazioni e 5% azioni)

L'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Insurance Services Spa.

Banca depositaria

La banca depositaria è Intesa San Paolo Servizi Transazionali Spa (tale istituto è subentrato a Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. in data 21-01-08).

Scelta dei Gestori Finanziari

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003. Nel corso del 2007 il Fondo ha concluso le selezioni dei soggetti cui affidare la gestione finanziaria. I gestori selezionati risultano essere :

- **Comparto Bilanciato:** le cui risorse sono affidate ai Gestori: Pioneer Investment Management SGR Spa e Duemme SGR S.p.a (che ha sostituito il gestore Eurizon Capital);
- **Comparto Garantito:**, le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGR Spa.

Pur affidando le risorse in gestione il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio.

B. 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 emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (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 di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2008.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2008.

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

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; Gli schemi di conto economico non presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente non essendo lo stesso possibile in quanto la gestione multicomparto del Fondo è stata avviata dal 01.07.07. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti
Bilanciato	6.843
Garantito	1.217
Totale	8.060

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 104.533:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 92.533 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali e a partite transitorie della gestione amministrativa non ancora regolate.
- Euro 11.980, riferito agli interessi attivi liquidati sul conto corrente contributi e non ancora girocontati ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio ;

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro -104.533:

- Euro 54.507 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Euro 50.026 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate nell'esercizio.

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

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto 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 DI. 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2008 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

E. 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.

2007	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2007	2.603.815,361	33.570.064
Quote emesse	698.530,258	9.111.482
Quote annullate	86.478,473	1.127.551
Quote in essere al 31.12.2007	3.215.867,146	41.845.037
2008	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2008	3.215.867,146	41.845.037
Quote emesse	1.746.499,815	22.241.749
Quote annullate	330.086,562	4.159.509
Quote in essere al 31.12.2008	4.632.280,399	56.818.212

Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota €
31.01.2008	12,850
29.02.2008	12,853
31.03.2008	12,659
30.04.2008	12,843
31.05.2008	12,806
30.06.2008	12,448
31.07.2008	12,501
31.08.2008	12,674
30.09.2008	12,376
31.10.2008	12,102
30.11.2008	12,131
31.12.2008	12,176

Comparto Garantito	
Data	Valore quota €
31.01.2008	13,178
29.02.2008	13,188
31.03.2008	13,173
30.04.2008	13,238
31.05.2008	13,226
30.06.2008	13,133
31.07.2008	13,179
31.08.2008	13,236
30.09.2008	13,280
31.10.2008	13,288
30.11.2008	13,334
31.12.2008	13,414

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di euro 11.074, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	11.074	10.500
TOTALE	11.074	10.500

G. Associati iscritti e riscattati.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31.12.2008 sono pari a 8.043 contro gli 8.009 del 31.12.2007. Tali associati iscritti appartengono a nr. 93 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2008 sono pari a 7.890 (di cui 180 aderenti silenti).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2008	Aderenti al 31.12.2007
Bilanciato	6.703	6.980
Garantito	1.340	1.029
Totale	8.043	8.009

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi 2008	Iscritti 2008	Attivi 2007	Iscritti 2007
Calce	745	758	747	763
Cemento	6.609	6.737	6.638	6.722
Gesso	451	463	431	441
Malte	20	20	20	20
Altro	65	65	63	63
Totale	7.890	8.043	7.899	8.009

Al 31/12/2008 sono presenti 153 aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

DIMENSIONARIO	68
IN ATTESA DI RISCATTO	61
IN ATTESA DI TRASFERIMENTO	15
DEFUNTO	3
IN ASPETTATIVA	3
RINUNCIATARIO	3
TOTALE	153

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2008	Aziende attive 2007
Calce	20	19
Cemento	51	46
Gesso	8	11
Malte	3	3
Altro	11	9
Totale	93	88

H. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 190.806.

Le stesse si dividono in:

a. Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura degli oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Cassa e valori bollati	373	630
	C/C 19036.08 (c/c servizi)	140.673	72.803
	Totale	141.046	73.433

b. Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali; gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

b)	Immobilizzazioni immateriali	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Immobilizzazioni immateriali:	-	1.033
	Esistenze iniziali	1.033	2.197
	Incrementi da acquisti:	-	247
	Licenze software anno in corso	-	247
	Decrementi da ammortamenti:	- 1.033	- 1.411
	Licenze software anno in corso	-	- 246
	Licenze software anni precedenti	-1.033	- 1.165

c. Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali; gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

c)	Immobilizzazioni materiali	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
1	Macchine elettroniche	205	575
1.a	Saldo iniziale	575	934
1.b	Incremento	-	938
1.c	Decremento	- 370	- 1.297

d. Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Anticipi a fornitori	1.608	-
	Ratei attivi non finanziari	1.277	527
	Crediti vs gestione previdenziale	39.781	38.006
	Quote associative comparto Bilanciato	-	39.457
	Totale	42.666	77.990

e. Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	6.889	3.711
	Totale	6.889	3.711

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31.12.2008:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh	3.610
Accenture Insurance Services	3.279
Totale	6.889

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro - 190.806. Le stesse si dividono in:

a. TFR

Al 31.12.2008 la voce "TFR" risulta pari a € zero.

b. Altre passività della gestione amministrativa:

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Debiti v/Fornitori	- 1.786	- 7.586
	Fatture da ricevere Fornitori	- 37.496	- 46.471
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	- 423	- 576
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	- 175	- 88
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	- 1.158	- 253
	Fatture da ricevere Organi Sociali	- 28.724	- 27.900
	Fondo Concreto Dipendenti	- 222	- 489
	Quote associative Bilanciato	- 2.418	-
	Quote associative Garantito	- 773	-
	Totale	- 73.175	- 83.363

c. Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro -117.631 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a. Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce 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:

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	269.645	173.588
	Quote di iscrizione	9.452	25.304
	Quote associative anni precedenti	73.379	107.464
	Ricavi su prestazioni liquidate	3.459	-
	Totale	355.935	306.356

b. Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 75.033	- 59.825
	Totale	- 75.033	- 59.825

c. Spese generali ed amministrative

c)	Spese generali ed amministrative	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Compenso Lordo Direttore	- 49.084	- 44.816
	Compensi lordi ai sindaci	- 11.073	- 10.500
	Controllo Gestione Finanziaria	- 17.288	- 25.240
	Controllo interno	- 19.400	- 19.400
	Spese telefoniche	- 1.011	- 875
	Cancelleria e stampati	- 3.891	- 1.634
	Spese viaggi del personale	- 3.090	- 2.510
	Spese notarili	- 573	- 5.479
	Spese legali	-	- 1.515
	Spese promozionali	- 9.000	-
	Spese postali	- 9.619	- 11.011
	Spese di spedizione	- 254	-
	Spese per elezioni	-	- 5.866
	Società di revisione	- 8.808	- 19.500
	Assofondipensione	- 2.500	- 3.500
	Assicurazione C.d.A.	- 6.751	- 3.086
	Spese varie	- 769	-
	Canone annuale sito Internet	- 769	- 769
	Noleggio macchine ufficio	- 1.584	-
	Contributo di vigilanza Covip	- 6.134	- 4.191
	Totale	- 151.598	- 159.892

Le consulenze varie sono relative all'attività di controllo finanziario svolta da BM&C.

d. Spese per il personale

d)	Spese per il personale	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Stipendi	- 10.415	- 9.991
	Contributi	- 2.355	- 2.375
	Contributi a Fondo Concreto	- 653	-
	Premi Inail	- 36	- 30
	Totale	- 13.459	- 12.396

e. Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Amm.to licenze software	- 1.033	- 1.411
	Amm.to macchine elettroniche	-370	- 1.297
	Totale	- 1.403	- 2.708

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 33%.

f. Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g. Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e proventi diversi	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Interessi attivi	4.503	1.168
	Spese bancarie su c/c	- 216	- 297
	Sopravvenienze	- 1.098	973
	Totale	3.189	1.844

h. Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 117.631; nel 2007 la voce era pari ad Euro 73.379.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2008
COMPARTO BILANCIATO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	55.386.402	44.280.862
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	167.845	139.538
50 Crediti di imposta	428.672	18.663
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	55.982.919	44.439.063

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	- 619.779	- 2.751.688
20 Passività della gestione finanziaria	- 2.874.866	- 19.313
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	- 167.845	- 139.538
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 3.662.490	- 2.910.539
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	52.320.429	41.528.524

CONTI D'ORDINE

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Crediti per contributi da attribuire	4.179.384	4.085.271
Operazioni OUTRIGHT	1.191.713	180.306

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	13.969.607	3.624.488
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 3.514.443	- 84.065
40 Oneri di gestione	- 91.931	- 38.887
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 3.606.374	- 122.952
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	10.363.233	3.501.536
80 Imposta sostitutiva	428.672	18.663
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	10.791.905	3.520.199

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2008
Comparto Bilanciato

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2008 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	54.393.545	43.663.498
Attività della gestione amministrativa	167.845	139.538
Proventi maturati e non riscossi	992.857	617.364
TOTALE ATTIVITA'	55.554.247	44.420.400
Passività della gestione previdenziale	- 619.779	- 2.751.688
Passività della gestione finanziaria	- 2.874.866	- 19.313
Passività della gestione amministrativa	- 167.845	- 139.538
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 3.662.490	- 2.910.539
Credito/Debito d'imposta	428.672	18.663
Attivo netto destinato alle prestazioni	52.320.429	41.528.524
Numero delle quote in essere	4.296.983,269	3.191.875
Valore unitario della quota	12,176	13,011

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.07	2.603.125,629	38.008.325
Quote emesse	675.140,587	8.803.978
Quote annullate	86.391,478	1.126.405
Quote in essere al 31.12.07	3.191.874,738	41.528.524
2008	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.08	3.191.874,738	41.528.524
Quote emesse	1.426.868,833	18.018.891
Quote annullate	321.760,302	4.049.285
Quote in essere al 31.12.08	4.296.983,269	52.320.429

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

	31.12.2008		31.12.2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		55.386.402		44.280.862
a) Depositi bancari	3.685.259		6.092.853	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	34.517.672		24.698.330	
d) Titoli di debito quotati	6.419.148		3.859.248	
e) Titoli di capitale quotati	6.907.131		9.002.856	
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	992.857		617.364	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.864.335		10.211	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
30 Attività della gestione amministrativa		167.845		139.538
a) Cassa e depositi bancari	119.749		60.971	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		921	
c) Immobilizzazioni materiali	174		513	
d) Altre attività della gestione amministrativa	42.073		73.823	
e) Ratei e risconti attivi	5.849		3.310	
50 Crediti d'imposta		428.672		18.663
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	428.672		18.663	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		55.982.919		44.439.063
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		- 619.779		- 2.751.688
a) Debiti della gestione previdenziale	- 460.860		- 86.127	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 158.919		- 2.665.561	
20 Passività della gestione finanziaria		- 2.874.866		- 19.313
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 2.874.866		- 19.313	
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
30 Passività della gestione amministrativa		- 167.845		- 139.538
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 61.835		- 74.347	
c) Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	- 106.010		- 65.191	
50 Debiti d'imposta		-		-
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 3.662.490		- 2.910.539
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		52.320.429		41.528.524
Attivo netto al 01.01.2008		41.528.524		38.008.325
Variazione Patrimonio netto 2008		10.791.905		3.520.199

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

	31.12.2008		01.07.07-31.12.07*	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		13.969.607		3.624.488
a) Contributi per le prestazioni	18.018.892		4.155.962	
b) Anticipazioni	- 300.091		-	
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.749.194		- 531.474	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		- 3.514.443		- 84.065
a) Dividendi e interessi	1.866.341		671.617	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 5.380.784		- 755.712	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termini	-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40 Oneri di gestione		- 91.931		- 38.887
a) Società di gestione	- 78.292		- 33.221	
b) Banca depositaria	- 13.639		- 5.666	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		- 3.606.374		- 122.952
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	307.900		97.827	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 63.704		- 41.804	
c) Spese generali ed amministrative	- 128.708		- 114.156	
d) Spese per il personale	- 11.427		- 8.239	
e) Ammortamenti	- 1.191		- 2.415	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	3.140		5.527	
h) Risconto passivo per quote ass.ve rin.cser.succ.	- 106.010		63.260	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		10.363.233		3.501.536
80 Imposta sostitutiva		428.672		18.663
a) Imposta sostitutiva	428.672		18.663	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		10.791.905		3.520.199

* Si rimanda al punto C. di pag.7 del presente Bilancio.

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2008, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2008 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 55.386.402 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

	31.12.2008		31.12.2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Investimenti in gestione		55.386.402		44.280.862
a) Depositi bancari	3.685.259		6.092.853	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	34.517.672		24.698.330	
d) Titoli di debito quotati	6.419.148		3.859.248	
e) Titoli di capitale quotati	6.907.131		9.002.856	
l) Ratei e risconti attivi	992.857		617.364	
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.864.335		10.211	

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv.collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è partita dal 01 luglio 2007.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- La politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- Gli strumenti finanziari: titoli di debito governativi con rating minimo pari a BBB per tutta la durata dell'investimento; titoli di debito corporate con rating minimo pari all'"investment grade" (fino ad un massimo del 30% della componente obbligazionaria); titoli di capitale (dal 20% al 30% del valore di mercato 15% del portafoglio con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR; contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse; operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward). Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE; Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- Rischio cambio: i titoli di debito ed i titoli di capitale in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 20% del portafoglio.

- **Benchmark:** 75% JPM Emu Government Bond Index; 15% Msci Europe in dollari convertito in Euro; 10% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Nell'anno 2008 ai gestori sono state affidate risorse complessive per Euro 13.614.288, così suddivise:

Gestore	Liquidità Conferita
Duemme	6.807.144
Pioncer	6.807.144
Totale	13.614.288

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	Divisa	31.12.2008	% su totale attività 2008
		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	745.619	1,33%
C/margini EURO futures	EUR	310.322	0,55%
Conti USD Gestori	USD	462.081	0,83%
C/margini USD futures	USD	326.276	0,58%
Conti GBP Gestori	GBP	324.453	0,58%
C/margini GBP futures	GBP	83.430	0,15%
Conti JPY Gestori	JPY	68.860	0,12%
C/margini JPY futures	JPY	66.915	0,12%
Conti AUD Gestori	AUD	63.236	0,11%
C/margini AUD futures	AUD	10.034	0,02%
Conti CAD Gestori	CAD	157.586	0,28%
C/margini CAD futures	CAD	25.209	0,05%
Conti CHF Gestori	CHF	40.280	0,07%
C/margini CHF futures	CHF	25.934	0,05%
Conti NOK Gestori	NOK	9.890	0,02%
Conti SEK Gestori	SEK	54.009	0,10%
C/margini SEK futures	SEK	22.007	0,04%
Conti DKK Gestori	DKK	1.329	0,00%
Totale		2.797.470	5,00%

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2008	% su tot. attività 2008	31.12.2007	% su tot. attività 2007
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	34.517.672	61,66%	24.698.330	55,58%
Titoli di stato Italia	15.558.453	27,79%	5.721.698	12,88%
Titoli di stato altri paesi U.I.	18.803.850	33,59%	18.786.022	42,27%
Titoli di stato paesi OCSE	155.369	0,28%	190.610	0,43%
Titoli di debito quotati	6.419.148	11,47%	3.859.248	8,68%
Titoli di debito Italia	674.998	1,21%	304.570	0,69%
Titoli di debito U.E.	4.702.048	8,40%	2.384.732	5,37%
Titoli di debito paesi OCSE	1.042.102	1,86%	1.169.946	2,63%
Titoli di capitale quotati	6.907.131	12,33%	9.002.855	20,26%
Azioni Italia quotate	305.849	0,55%	637.509	1,43%
Azioni U.I. quotate	2.969.623	5,30%	5.089.328	11,45%
Azioni OCSE quotate	3.628.974	6,47%	3.276.018	7,37%
Azioni non OCSE quotate	2.685	0,01%	-	-
Totali	47.843.951	85,46%	37.560.433	84,52%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 Dicembre 2008.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0004307614	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	2.840.000	2.676.144	4,78%
2	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.400.000	2.466.000	4,40%
3	EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	1.850.000	1.958.780	3,50%
4	EUR	O	IT0004101447	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	1.972.000	1.889.570	3,38%
5	EUR	O	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.700.000	1.850.280	3,31%
6	EUR	O	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	1.769.600	3,16%
7	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	1.610.700	2,88%
8	EUR	O	XS0196448129	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.587.600	2,84%
9	EUR	O	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.511.850	2,70%
10	EUR	O	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.287.000	1.365.121	2,44%
11	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.200.000	1.364.520	2,44%
12	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.388.000	1.180.633	2,11%
13	EUR	O	NL0000102101	NETHERLANDS GOVT 2 3/4 01/15/09	1.017.000	1.017.203	1,82%
14	EUR	O	FR0000571150	FRANCE (GOVT OF)	770.000	984.445	1,76%
15	EUR	O	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	865.000	891.123	1,59%
16	EUR	O	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	850.000	850.425	1,52%
17	EUR	O	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	736.000	739.680	1,32%

18	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	650.000	666.965	1,19%
19	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	650.000	660.400	1,18%
20	EUR	O	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	650.000	633.880	1,13%
21	EUR	O	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	630.850	1,13%
22	EUR	O	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF)	500.000	607.500	1,09%
23	EUR	O	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	490.000	564.921	1,01%
24	EUR	O	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 E	550.000	556.710	0,99%
25	EUR	O	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	506.750	0,91%
26	EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	497.136	0,89%
27	EUR	O	XS0169667382	NATIONAL AUSTRALIA BANK	500.000	470.000	0,84%
28	EUR	O	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	440.000	465.080	0,83%
29	EUR	O	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	440.000	459.580	0,82%
30	EUR	O	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	417.760	0,75%
31	EUR	O	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	398.000	401.065	0,72%
32	EUR	O	DE0001135176	DEUTSCHLAND REP 5 1/2 01/04/31	316.000	391.745	0,70%
33	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	322.000	388.847	0,69%
34	EUR	O	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	358.715	0,64%
35	EUR	O	ES0213495007	SANTANDER CONSUMER FIN	500.000	356.100	0,64%
36	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	340.000	343.366	0,61%
37	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	330.000	337.359	0,60%
38	EUR	O	XS0244642616	SHINSEI BANK LTD	750.000	288.908	0,52%
39	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	243.000	275.149	0,49%
40	EUR	O	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	259.000	259.233	0,46%
41	EUR	O	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	252.000	0,45%
42	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	248.600	0,44%
43	USD	O	XS0201166096	L-BANK BW FOERDERBANK	300.000	218.237	0,39%
44	EUR	O	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	198.000	212.989	0,38%
45	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	208.480	0,37%
46	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	1.858	203.317	0,36%
47	EUR	O	DE000A0A2788	DEPFA PFANDBRIEFBANK	200.000	197.720	0,35%
48	JPY	O	XS0190428713	REPUBLIC OF ITALY	24.900.000	196.946	0,35%
49	EUR	O	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	160.000	179.712	0,32%
50	EUR	O	XS0270008861	MEDIOBANCA	200.000	171.400	0,31%
				TOTALE	62.312.858	38.341.094	68,50%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI IN PORTA FOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	CHF	CH0012032048	ROCHIE HOLDING AG	1.858	203.317	0,36%
2	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	2.752	144.975	0,26%
3	EUR	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	12.770	132.553	0,24%
4	EUR	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	6.121	122.175	0,22%
5	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP	7.923	110.673	0,20%
6	EUR	FR0000120628	AXA	6.974	110.538	0,20%
7	EUR	IT0001465167	ITALCEMENTI SPA -RNC	22.450	110.005	0,20%
8	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	69.846	101.928	0,18%
9	USD	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	6.079	101.557	0,18%
10	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	2.150	97.610	0,17%
TOTALE				138.923	1.235.330	2,21%

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Sono indicate operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare al 31.12.2008.

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	IT0004244809	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	VENDITA	2.808.000	92,91	2.782.447
EUR	Obbligazione	IT0001307614	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	ACQUISTO	2.840.000	94,28	-2.785.614

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	15.558.453	-	-	-	15.558.453	27,79%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	18.803.850	-	-	18.803.850	33,59%
Titoli di stato paesi OCSE	-	-	155.369	-	155.369	0,28%
Titoli di debito Italia	674.998	-	-	-	674.998	1,21%
Titoli di debito altri paesi U.E.	-	4.702.048	-	-	4.702.048	8,40%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	1.042.102	-	1.042.102	1,86%
Azioni Italia quotate	305.849	-	-	-	305.849	0,55%
Azioni U.E. quotate	-	2.969.623	-	-	2.969.623	5,30%
Azioni OCSE quotate	-	-	3.628.974	-	3.628.974	6,47%
Azioni non OCSE quotate	-	-	-	2.685	2.685	0,01%
Totale	16.539.300	26.475.521	4.826.445	2.685	47.843.951	85,46%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	42.570.769	42.570.769
USD DOLLARO USA	3.663.801	2.632.611
GBP STERLINA BRITANNICA	857.572	900.339
JPY YEN GIAPPONESE	114.602.830	908.537
CHF FRANCO SVIZZERO	690.755	465.155
NOK CORONA NORVEGIESE	2.012.943	206.456
SEK CORONA SVEDESE	1.740.120	160.084
Totali		47.843.951

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	4,390
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSI%	1,258
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Usa	3,815
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	1,184
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	2,709
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	6,729
TITOLI DI STATO	Paesi OCSI%	0,320
TITOLI DI STATO	Italia	3,062

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,851.

CONFLITTI D'INTERESSE

Gestore	Descrizione	ISIN	Divisa	DataEseguito	DataValuta	Causale	ValoreNominale	Prezzo	Totale
DUEMME	MEDIOBANCA	XS0270008864	EUR	07/05/08	14/05/08	ACQUISTO	200.000,00	96,30	193.525
DUEMME	BANCA INTESA SPA	XS0242832599	EUR	03/09/08	08/09/08	ACQUISTO	100.000,00	96,50	96.949
PIONEER	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	LI0001380546	EUR	09/12/08	12/12/08	ACQUISTO	650.000,00	96,37	630.232
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	22/01/08	25/01/08	ACQUISTO	14,00	116,80	1.636
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	24/01/08	29/01/08	ACQUISTO	273,00	120,72	33.005
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	31/01/08	04/02/08	ACQUISTO	246,00	116,97	28.818
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	07/02/08	12/02/08	ACQUISTO	126,00	115,77	14.609
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	05/03/08	07/03/08	ACQUISTO	171,00	115,89	19.823
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	18/03/08	20/03/08	ACQUISTO	81,00	110,08	8.919
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	01/04/08	04/04/08	ACQUISTO	130,00	130,37	16.953
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	17/06/08	20/06/08	ACQUISTO	327,00	118,92	38.946
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	24/09/08	29/09/08	ACQUISTO	447,00	100,82	45.135
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	26/09/08	01/10/08	ACQUISTO	104,00	103,77	10.808
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	EUR	29/09/08	02/10/08	ACQUISTO	115,00	96,51	11.115
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	29/01/08	01/02/08	ACQUISTO	3.600,00	20,86	75.199
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	31/01/08	05/02/08	ACQUISTO	1.396,00	20,23	28.282
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	25/02/08	28/02/08	ACQUISTO	1.493,00	18,38	27.480
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	05/03/08	10/03/08	ACQUISTO	1.264,00	18,33	23.173
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	18/03/08	25/03/08	ACQUISTO	603,00	18,04	10.882
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	01/04/08	04/04/08	ACQUISTO	965,00	20,78	20.063
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	20/06/08	25/06/08	ACQUISTO	3.415,00	13,60	46.504
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	25/06/08	30/06/08	ACQUISTO	3.437,00	13,68	47.089
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	04/08/08	07/08/08	ACQUISTO	1.921,00	13,70	26.356
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	02/09/08	05/09/08	ACQUISTO	3.924,00	14,92	58.643
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	08/09/08	11/09/08	ACQUISTO	1.061,00	14,94	15.877
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	19/09/08	24/09/08	ACQUISTO	3.603,00	13,89	50.105
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EUR	04/01/08	09/01/08	ACQUISTO	979,00	14,04	13.758
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EUR	07/01/08	10/01/08	ACQUISTO	544,00	13,52	7.362
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EUR	08/01/08	11/01/08	ACQUISTO	620,00	13,59	8.430
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EUR	22/01/08	25/01/08	ACQUISTO	142,00	13,61	1.934
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EUR	05/03/08	10/03/08	ACQUISTO	445,00	13,45	5.988
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EUR	18/03/08	25/03/08	ACQUISTO	212,00	12,11	2.568
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	LI0001465159	EUR	01/04/08	04/04/08	ACQUISTO	340,00	13,64	4.638

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

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
TTTOLI DI STATO	Altri Paesi UE	5.417.894	6.930.446
TTTOLI DI STATO	Italia	20.095.424	10.306.596
OBBL.QUOTATE	Altri Paesi UE	3.011.982	605.974
OBBL.QUOTATE	Giappone	48.425	-
OBBL.QUOTATE	Italia	1.047.787	605.258
OBBL.QUOTATE	Usa	299.067	44.500
AZ.QUOTATE	Altri Paesi UE	9.516.551	9.001.366
AZ.QUOTATE	Giappone	1.188.826	844.834
AZ.QUOTATE	Italia	842.789	802.108
AZ.QUOTATE	Paesi non OCSE	4.897	3.526
AZ.QUOTATE	Paesi OCSE	1.353.720	1.066.870
AZ.QUOTATE	U.S.A.	6.216.142	4.716.990
Totali		49.043.504	34.928.468

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2008	
	Totale	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione Pioneer	45.217	0,05385%
Commissioni di negoziazione Duemme	4.960	0,00591%
Totale	50.177	

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/08	Ticks	Posizione al 31/12/08	Cambi al 31/12/08	Controvalore Euro
MAR 09 EMINI S&P 500-ESH9	12	USD	900,10	50	540.060	1,392	388.058
MAR 09 ME S&P CAN 60-PTH9	1	CAD	539,90	200	107.980	1,700	63.525
JAN 09 OMX INDEX FUT-QCF9	13	SEK	659,00	100	856.700	10,870	78.813
MAR 09 EUX SMI FUTURE-SMI9	4	CHF	5.451,00	10	218.040	1,485	146.828
MAR 09 S&P 500-SPH9	5	USD	900,10	250	1.125.125	1,392	808.454
MAR 09 TSE TOPIX-TPH9	5	JPY	862,00	10.000	43.100.000	126,140	341.684
MAR 09 EURX ER STX 50-VGH9	58	EUR	2.450,00	10	1.421.000	1,000	1.421.000
MAR 09 SFE SPI 200-XPH9	1	AUD	3.746,00	25	93.650	2,027	46.192
MAR 09 FTSE 100-ZH9	7	GBP	4.390,00	10	307.300	0,953	322.625
Totali Euro							3.617.179

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 6,46%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario al G.U.n.9 del 13/01/2000 – serie generale.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Ratei attivi finanziari	32.940	36.931
	Ratei attivi su cedole	959.917	580.433
	Totale	992.857	617.364

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi e la divisa di regolamento.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Divisa da regolare c/vendita	72.460	4.720
	Titoli diversi da regolare c/vendita	2.790.553	4.168
	Crediti per interessi attivi	1.322	1.323
	Totale	2.864.335	10.211

La voce "Titoli diversi da regolare c/vendita" si riferisce ad operazioni di compravendita titoli e a dividendi da regolare alla data del 31/12/2008.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2008.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 167.845.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 119.749, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera II della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce, pari ad Euro zero, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce, pari ad Euro 174, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera II della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 42.073, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera II della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 5.849, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2008 risulta un credito d'imposta pari ad Euro 428.672.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Credito di imposta sostitutiva DL 47/2000	428.672	18.663

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2008 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 619.779.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	- 258.976	- 24.327
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 80.667	- 13.854
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	- 12.186	- 28.905
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	- 18.960	- 10.135
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	- 533	- 1.294
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	- 201	- 323
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	- 19.429	- 7.289
	Debiti v/associati per anticipazioni	- 69.908	-
	Totale	- 460.860	- 86.127

Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	- 157.550	- 2.665.521
	Debiti v/gestione amm.va	- 1.369	- 40
	Totale	- 158.919	- 2.665.561

La voce "Debiti v/ass. per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2008.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2008 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 2.874.866 , sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 3.553	- 2.859
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 20.008	- 16.454
	Cedole da regolare	- 65.691	-
	Titoli diversi da regolare c/acquisti	- 2.785.614	-
	Totale	- 2.874.866	- 19.313

La voce " Titoli diversi da regolare c/acquisti" si riferisce ad operazioni di compravendita titoli da regolare alla data del 31/12/2008.

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2008.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 167.845.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2008 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro - 61.835, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 106.010.

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2008 non risulta un debito d'imposta sostitutiva.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 55.982.919 , e il totale delle Passività, pari a Euro - 3.662.490 , ammonta a Euro 52.320.429.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.08	31.12.07
	€	€
Operazioni OUTRIGHT	1.191.713	180.306
Crediti per contributi da ricevere	4.179.384	4.085.271

Al 31.12.2008 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2009 per Euro 4.179.384.

Al 31.12.2008 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Seguo	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione
49.000.000	JPY	12/11/2008	Vendita	PIONEER	406.807	15/01/2009	120,4500012
1.400.000	NOK	12/11/2008	Vendita	PIONEER	159.063	15/01/2009	8,801499776
650.000	USD	02/12/2008	Vendita	PIONEER	512.133	15/01/2009	1,269199994
50.000	USD	10/12/2008	Acquisto	PIONEER	38.750	15/01/2009	1,290299938
100.000	USD	12/12/2008	Acquisto	PIONEER	74.956	15/01/2009	1,334099996

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2008 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 13.969.607.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2008
	Contributi abbinati:	17.855.968
	<i>Quota a carico aderente</i>	3.669.158
	<i>Quota a carico azienda</i>	2.442.228
	TFR	11.744.582
	Contributi da Trasferimento in ingresso	156.248
	Switch in ingresso da comparto Garantito	6.676
	Totale	18.018.892

b) Anticipazioni

Nel corso del 2008 ci sono state nr.69 anticipazioni per un importo pari ad Euro -300.091.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento ad altro fondo. Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2008 sono state nr. 327, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 41.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2008
		€
	Riscatti ad aderenti	- 2.308.586
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 353.950
	Switch in uscita verso comparto Garantito	-1.034.481
	Rimborsi	- 52.177
	Totale	- 3.749.194

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- e) Erogazioni in c/capitale;
- f) Premi 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 31.12.2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro - 3.514.443.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2008
		€
	Dividendi	241.562
	Interessi su c/c	130.046
	Interessi su cedole	1.494.733
	Totale	1.866.341

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2008
		€
	Utili e perdite presunte su azioni	-2.527.001
	Perdite realizzate su azioni	-18.073
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	37.732
	Utili realizzati su operazioni in valuta	117.478
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-88.750
	Utili e perdite presunti su titoli	914.338
	Utili realizzati su titoli	657.681
	Perdite realizzate su titoli	-2.864.924
	Spese operazioni finanziarie	-50.177
	Sopravvenienze finanziarie	46
	Differenze su cambi e arrotondamenti	-54.480
	Utili e perdite presunte su DR di azioni	104.477
	Utili e perdite realizzati su Futures	-1.535.249
	Commissioni su Futures	-2.431
	Utili da cambi realizzati su titoli	218.080
	Perdite da cambi realizzate su titoli	-316.071
	Differenziale su operazioni outright	26.540
	Totale	- 5.380.784

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	1.260.349	- 1.172.795
Titoli di debito quotati	234.383	- 218.101
Titoli di capitale quotati	241.563	- 2.440.598
Depositi bancari	130.046	-
Risultato della gestione cambi	-	38.567
Sopravvenienze finanziarie	-	-
Operazioni Futures	-	- 1.537.680
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 50.177
Bolli su operazioni finanziarie	-	-
Totale	1.866.341	- 5.380.784

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2008 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione	31.12.2008
	C
a) Commissioni società di gestione	-76.692
b) Commissioni Banca depositaria	-15.239
b1 Commissioni sul patrimonio	-13.369
b2 Spese tenuta c/c Gestori	-1.870
Totale	91.931

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2008
Ducme	0,16%	38.438
Pioncer	0,16%	38.254
Totale		76.692

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2008
		C
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.514.443
40	Oneri di gestione	-91.931
	Margine della gestione finanziaria	- 3.606.374

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.
Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2008
		€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	237.440
	Quote di iscrizione	2.130
	Recupero spese su riscatti	3.140
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	65.190
	Totale	307.900

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 237.440, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2008.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -63.704, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera II della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -128.708, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera II della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -11.427, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -1.191, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 3.140, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -106.010.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2008
		€
10	Margine della gestione previdenziale	13.969.607
50	Margine della gestione finanziaria	-3.606.374
60	Oneri amministrativi	-
	Totale	10.363.233

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro 428.672, rappresenta il credito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2008
		€
	Imposta sostitutiva	428.672

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, diminuito dei contributi lordi 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	51.891.757
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	4.049.285
Contributi versati e accreditati (c)	18.309.532
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	41.528.524
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	- 3.897.014
Imposta Sostitutiva 11% (se negativo credito imposta)	- 428.672

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2008
COMPARTO GARANTITO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	4.573.983	787.977
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	22.961	17.204
50	Crediti di imposta	-	528
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.596.944	805.709

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 70.522	- 471.855
20	Passività della gestione finanziaria	- 2.918	- 136
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 22.961	- 17.204
50	Debiti di imposta	- 2.760	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 99.161	- 489.195
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.497.783	316.514

CONTI D'ORDINE

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	860.714	654.741

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2008	01.07.07-31.12.07
		€	€
	Fasc di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	4.112.633	306.358
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	79.199	1.105
40	Oneri di gestione	- 7.803	- 470
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	71.396	635
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	4.184.029	306.993
80	Imposta sostitutiva	- 2.760	528
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	4.181.269	307.521

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2008
Comparto Garantito

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2008 risulta essere il seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	4.535.859	783.604
Attività della gestione amministrativa	22.961	17.204
Proventi maturati e non riscossi	38.124	4.373
TOTALE ATTIVITA'	4.596.944	805.181
Passività gestione previdenziale	- 70.522	- 471.855
Passività gestione finanziaria	- 2.918	- 136
Passività gestione amministrativa	- 22.961	- 17.204
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 96.401	- 489.195
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 2.760	528
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.497.783	316.514
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	335.297,130	23.992
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	13,414	13,192

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2008, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2007	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 30.06.07	689,732	8.993
Quote emesse	23.389,671	307.504
Quote annullate	86,995	1.146
Quote in essere al 31.12.07	23.992,408	316.514
2008	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.08	23.992,408	316.514
Quote emesse	319.630,982	4.222.857
Quote annullate	8.326,260	110.223
Quote in essere al 31.12.08	335.297,130	4.497.783

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2008		31.12.2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti				-
20	Investimenti in gestione		4.573.983		787.977
a)	Depositi bancari	672.575		474.566	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.488.031		286.347	
d)	Titoli di debito quotati	310.791		6.987	
e)	Titoli di capitale quotati	64.454		15.704	
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	38.124		4.373	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	8		-	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		22.961		17.204
a)	Cassa e depositi bancari	21.297		12.462	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		112	
c)	Immobilizzazioni materiali	31		62	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	593		4.167	
e)	Ratei e risconti attivi	1.040		401	
50	Crediti d'imposta		-		528
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		528	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			4.596.944		805.709
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 70.522		- 471.855
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 16.586		- 1.146	
b)	Altre passivita' della gestione previdenziale	- 53.936		- 470.709	
20	Passivita' della gestione finanziaria		- 2.918		- 136
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	- 2.918		- 136	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 22.961		- 17.204
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	- 11.340		- 9.016	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo	- 11.621		- 8.188	
50	Imposta sostitutiva		- 2.760		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 2.760		-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			- 99.161		- 489.195
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		4.497.783		316.514
Attivo netto al 31.12.2007			316.514		8.993
Variazione Patrimonio netto esercizio			4.181.269		307.521

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

	31.12.2008		01.07.07-31.12.07*	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		4.112.633		306.358
a) Contributi per le prestazioni	4.222.857		307.504	
b) Anticipazioni	-16.414		-	
c) Trasferimenti e riscatti	-93.810		-1.146	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		79.199		1.105
a) Dividendi e interessi	100.765		2.266	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-21.566		-1.161	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40 Oneri di gestione		-7.803		-470
a) Società di gestione	-6.955		-397	
b) Banca depositaria	-848		-73	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		71.396		635
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	48.035		12.209	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.329		-5.070	
c) Spese generali ed amministrative	-22.890		-13.843	
d) Spese per il personale	-2.032		-999	
e) Ammortamenti	-212		-293	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	49		607	
h) Risconto passivo per quote ass.ve rinv. eser. succ.	-11.621		7.389	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		4.184.029		306.993
80 Imposta sostitutiva		-2.760		528
a) Imposta sostitutiva	-2.760		528	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		4.181.269		307.521

* Si rimanda al punto C. di pag.7 del presente Bilancio.

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2008 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2008 sono pari ad Euro 4.573.983 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2008		31.12.2007	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		4.573.983		787.977
a)	Depositi bancari	672.575		474.566	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.488.031		286.347	
d)	Titoli di debito quotati	310.791		6.987	
e)	Titoli di capitale quotati	64.454		15.704	
l)	Ratei e risconti attivi	38.124		4.373	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	8		-	

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv. collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale;
- n) Altre attività della gestione finanziaria.

La gestione finanziaria è iniziata il 30.06.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- **La finalità della gestione:** l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.
- **La politica di investimento:** gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo; Strumenti finanziari: titoli di debito governativi con rating minimo pari a A-(S&P) A3 (M) per tutta la durata dell'investimento; titoli di debito corporate con rating minimo pari all'investment grade (fino ad un massimo del 25% del patrimonio affidato); titoli di capitale (fino ad un massimo dell'8% del patrimonio affidato con un ribilanciamento mensile;

investimento in OICR; contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse; operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward). Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE. Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO; Rischio cambio: i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.

- Il Benchmark: 95% Merrill Lynch Euro Government Bill Index; 5% Msci Europe convertito in Euro.

Nel corso dell'anno 2008 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 4.216.181.

Gestore	Euro
Pioneer	4.216.181
Totale	4.216.181

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2008	% su totale attività 2008
Depositi bancari	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	662.230	14,41%
Conti SEK Gestori	SEK	1.460	0,03%
Conti CHF Gestori	CHF	909	0,02%
Conti GBP Gestori	GBP	475	0,01%
Conti NOK Gestori	NOK	1.326	0,03%
Totale		666.400	14,50%

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2008	% su tot. attività 2008	31.12.2007	% su tot. attività 2007
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.488.031	75,87%	286.347	35,54%
Titoli di stato Italia	3.071.404	66,81%	173.641	21,55%
Titoli di stato altri paesi U.E.	416.627	9,06%	112.706	13,99%
Titoli di debito quotati	310.791	6,76%	6.987	0,87%
Titoli di debito U.E.	301.776	6,56%	6.987	0,87%
Titoli di debito Italia	9.015	0,20%	-	-
Titoli di capitale quotati	64.454	1,39%	15.704	1,95%
Azioni Italia quotate	5.222	0,11%	2.211	0,28%
Azioni U.E. quotate	49.833	1,08%	12.494	1,55%
Azioni OCSE quotate	9.399	0,20%	999	0,12%
Totale	3.863.276	84,02%	309.038	38,36%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2008.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.250.000	1.270.375	27,64%
2	EUR	O	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	420.000	424.704	9,24%
3	EUR	O	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	403.200	8,77%
4	EUR	O	IT0003805998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	375.655	8,17%
5	EUR	O	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	330.000	332.904	7,24%
6	EUR	O	IT0003497150	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	250.000	249.775	5,43%
7	EUR	O	IT0003746366	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	150.000	147.495	3,21%
8	EUR	O	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	100.180	2,18%
9	EUR	O	IT0003438212	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	100.000	100.020	2,18%
10	EUR	O	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	71.000	83.723	1,82%
11	EUR	O	DE000A0S8X55	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIE	80.000	81.232	1,77%
12	EUR	O	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	70.000	70.070	1,52%
13	EUR	O	FR0000470544	CIE FINANCEMENT FONCIER	35.000	35.322	0,77%
14	EUR	O	FR0010474189	CIE FINANCEMENT FONCIER	35.000	35.158	0,76%
15	EUR	O	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSFN	35.000	34.972	0,76%
16	EUR	O	DE0002474798	DEPFA PFANDBRIEFBANK	30.000	30.072	0,65%
17	EUR	O	XS0357393866	BNP PARIBAS	15.000	14.951	0,33%
18	EUR	O	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	10.000	9.015	0,20%
19	EUR	A	FR0000120628	AXA	208	3.297	0,07%
20	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	29	3.173	0,07%
21	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS AG	57	3.003	0,07%
22	GBP	A	GH00H03MI.X29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	151	2.861	0,06%
23	EUR	A	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	161	2.721	0,06%
24	EUR	A	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	33	2.475	0,05%
25	GBP	A	GH0007980591	BP PLC	438	2.419	0,05%
26	EUR	A	NL0006034001	ASMI HOLDING NV	159	2.027	0,04%
27	GBP	A	GB0006825383	PERSIMMON PLC	793	1.915	0,04%
28	GBP	A	GB0009764027	WOLSELEY PLC	466	1.879	0,04%
29	EUR	A	IT0003132476	ENI SPA	100	1.674	0,04%
30	CHF	A	CH0012332372	SWISS RE-REG	47	1.592	0,03%
31	GBP	A	GH0000566504	BHP BILLINTON PLC	112	1.522	0,03%
32	GBP	A	GH0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	75	1.457	0,03%
33	GBP	A	GB0007188757	RIO TINTO PLC	92	1.439	0,03%
34	CHF	A	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	40	1.420	0,03%

35	EUR	A	FR0000121485	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	30	1.398	0,03%
36	EUR	A	FR0010220475	ALSTOM RGPT	33	1.385	0,03%
37	EUR	A	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONMENT	61	1.354	0,03%
38	CHF	A	CH0038863350	NESTLE SA-REG	48	1.345	0,03%
39	EUR	A	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	32	1.328	0,03%
40	EUR	A	IT0003865570	IMPREGILO SPA	623	1.252	0,03%
41	EUR	A	DE0005752000	BAYER AG	30	1.247	0,03%
42	CHF	A	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP-REG	64	1.228	0,03%
43	EUR	A	LU0323134006	ARCELORMITTAL	71	1.207	0,03%
44	EUR	A	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	33	1.166	0,03%
45	EUR	A	IT0003497176	TELECOM ITALIA-RSP	1.332	1.052	0,02%
46	EUR	A	DE0008430026	MJENCHENER RUECKVER AG-REG	9	999	0,02%
47	EUR	A	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	201	995	0,02%
48	EUR	A	NL0000009165	HEINEKEN NV	45	986	0,02%
49	EUR	A	FR0000127771	VIVENDI	41	954	0,02%
50	EUR	A	DE0007664039	VOIKSWAGUN AG-PFD	24	912	0,02%
				TOTALE	3.736.638	3.852.505	83,80%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31.12.2008 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare:

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di debito Italia	9.015	-	-	9.015	0,20%
Titoli di debito U.E.	-	301.776	-	301.776	6,56%
Titoli Di Stato Italia	3.071.404	-	-	3.071.404	66,81%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.	-	416.627	-	416.627	9,06%
Azioni Quotate	5.222	-	-	5.222	0,11%
Azioni Ocse Quotate	-	-	9.399	9.399	0,20%
Azioni U.E. Quotate	-	49.833	-	49.833	1,08%
Totali	3.085.641	768.236	9.399	3.863.276	84,02%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	3.839.775	3.839.775
CHF FRANCO SVIZZERO	13.005	8.758
GBP STERLINA BRITANNICA	13.432	14.102
NOK CORONA NORVEGISE	3.285	337
USD DOLLARO USA	423	304
Totali		3.863.276

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	0,678
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	0,189
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	0,438
TITOLI DI STATO Italia	0,914

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 0,841.

CONFLITTI D'INTERESSE

Gestore	Descrizione	Codice Gestore	ISIN	Divisa	Data Eseguito	Data Valuta	Causale	Valore Nominale	Prezzo	Totale
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	04/02/08	06/02/08	ACQUISTO	16,00	120,36	- 1.926
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	07/02/08	12/02/08	ACQUISTO	3,00	115,77	- 348
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	05/03/08	07/03/08	ACQUISTO	13,00	115,89	- 1.507
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	05/05/08	07/05/08	ACQUISTO	3,00	133,25	- 400
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	17/06/08	20/06/08	ACQUISTO	10,00	118,92	- 1.191
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	24/09/08	29/09/08	ACQUISTO	10,00	100,82	- 1.010
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	26/09/08	01/10/08	ACQUISTO	2,00	103,77	- 208
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	29/09/08	02/10/08	ACQUISTO	2,00	96,51	- 193
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	100005	DE0008404005	EUR	05/12/08	10/12/08	ACQUISTO	11,00	65,86	- 725
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	04/02/08	07/02/08	ACQUISTO	107,00	20,83	- 2.230
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	25/02/08	28/02/08	ACQUISTO	32,00	18,38	- 589
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	05/03/08	10/03/08	ACQUISTO	97,00	18,33	- 1.778
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	20/06/08	25/06/08	ACQUISTO	109,00	13,60	- 1.481
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	25/06/08	30/06/08	ACQUISTO	110,00	13,68	- 1.507
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	01/08/08	07/08/08	ACQUISTO	61,00	13,70	- 837
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	02/09/08	05/09/08	ACQUISTO	76,00	14,92	- 1.136
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	08/09/08	11/09/08	ACQUISTO	21,00	14,91	- 314
PIONEER	CREDIT AGRICOLE SA	100005	FR0000045072	EUR	19/09/08	24/09/08	ACQUISTO	70,00	13,89	- 973
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	100005	IT0001465159	EUR	04/02/08	07/02/08	ACQUISTO	49,00	13,28	- 651
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	100005	IT0001465159	EUR	05/03/08	10/03/08	ACQUISTO	34,00	13,45	- 457
PIONEER	ITALCEMENTI SPA	100005	IT0001465159	EUR	05/05/08	08/05/08	ACQUISTO	15,00	14,02	- 210

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

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	593.114	290.216
TITOLI DI STATO	Italia	5.755.140	2.867.131
OBBL.QUOTATE	Altri Paesi UE	298.510	7.000
OBBL.QUOTATE	Italia	9.843	-
AZ.QUOTATE	Altri Paesi UE	244.966	181.613
AZ.QUOTATE	Italia	23.111	15.844
AZ.QUOTATE	Paesi OCSE	36.104	24.818
Totali		6.960.788	3.386.622

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2008	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	942	0,0091

D) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Ratei attivi finanziari	2.194	263
	Ratei attivi su cedole	35.930	4.110
	Totale	38.124	4.373

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" al 31.12.2008 è pari a 8 Euro e si riferisce ad un dividendo estero da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2008.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 22.961.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	21.297	12.462
	Totale	21.297	12.462

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce, pari ad Euro zero.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce, pari ad Euro 31, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera II della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 593, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera II della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 1.040, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera II della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2008 non risulta un debito d'imposta sostitutiva.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Crediti di imposta sostitutiva DL 47/2000	-	528
	Totale	-	528

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2008 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 70.522.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-2.625	- 1.146
	Erario c/ritenute sui riscatti	- 878	-
	Erario c/ritenute 1012	- 664	-
	Addizionale regionale	- 34	-
	Addizionale comunale	- 27	-
	Erario 1018 c/ritenute sui riscatti	-1.522	-
	Debiti v/associati per anticipazioni	-9.356	-
	Debiti per rimborsi	-1.480	-
	Totale	-16.586	- 1.146

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Debiti per contributi da attribuire	- 53.745	- 470.709
	Debiti v/gestione amministrativa	- 191	-
	Totale	- 53.936	- 470.709

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2008 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -2.918 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 280	- 8
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 2.638	- 128
	Totale	- 2.918	- 136

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2008.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -22.961.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2008 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -11.340, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	- 10.567	- 9.016
	Quote associative garantito	- 773	-
	Totale	- 11.340	- 9.016

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -11.621.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2008 esiste un debito d'imposta pari ad Euro -2.760.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2008	31.12.2007
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 2.760	-
	Totale	- 2.760	-

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 4.596.944, e il totale delle Passività, pari ad Euro -99.161, ammonta ad Euro 4.497.783.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.2008	31.12.07
	€	€
Operazioni OUTRIGHT	-	-
Crediti per contributi da ricevere	860.714	654.741

Al 31.12.2008 le operazioni di compravendita a termine in essere sono pari a zero.

Al 31.12.2008 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2009 per Euro 860.714.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2008 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 4.112.633.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2008
	Contributi abbinati:	3.117.910
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>422.716</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>315.506</i>
	TFR	2.379.688
	Contributi da Trasferimento in ingresso	68.858
	Switch in ingresso da comparto Bilanciato	1.036.089
	Totale	4.222.857

b) Anticipazioni

Nel corso del 2008 ci sono state nr. 4 anticipazioni per un importo pari ad Euro -16.414.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto.

Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2008 sono state nr. 48; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 3.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2008
		€
	Riscatti ad aderenti	- 53.809
	Trasferimenti ad altri fondi	- 8.905
	Switch in uscita verso comparto Bilanciato	-6.676
	Rimborsi	- 24.420
	Totale	- 93.810

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- e) Erogazioni in c/capitale;
- f) Premi 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 31.12.2008 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 79.199.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi	31.12.2008
	€
Dividendi	3.185
Interessi su c/c	6.913
Interessi su cedole	90.667
Totale	100.765

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2008
	€
Utili e perdite presunte su azioni	- 8.491
Utili realizzati su operazioni in valuta	595
Perdite realizzate su operazioni in valuta	20.638
Utili e perdite presunte su titoli	16.352
Perdite realizzate su titoli	- 46.192
Spese su operazioni finanziarie	- 942
Differenze su cambi e arrotondamenti	- 1.352
Utili e perdite presunte su DR di azioni	- 2.235
Sopravvenienze finanziarie	61
Totale	21.566

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	83.249	- 8.450
Titoli di debito quotati	7.418	- 753
Titoli di capitale quotati	3.185	-10.726
Depositi bancari	6.913	-
Risultato della gestione cambi	-	- 695
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 942
Bolli su operazioni finanziarie	-	-
Totale	100.765	-21.566

Al 31.12.2008 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2008 gli Oneri di Gestione, pari ad Euro -7.803, sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2008
		€
a)	Società di gestione	-7.803
a1	Commissioni società di gestione	-6.491
b)	Banca depositaria	-1.312
b1	Commissioni sul patrimonio	-638
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-674

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2008
Pioneer	0,25%	6.491
Totale		6.491

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50 Margine della gestione finanziaria		31.12.2008
		€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	79.199
40	Oneri di gestione	- 7.803
	Totale	71.396

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2008 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.
Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2008
		€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	32.205
	Quote di iscrizione	7.322
	Recupero spese su riscatti	320
	Quote associative da esercizi precedenti	8.188
	Totale	48.035

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 32.205, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2008.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -11.329, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -22.890, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -2.032, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -212, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 49, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2008 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -11.621.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2008
		€
10	Margine della gestione previdenziale	4.112.633
50	Margine della gestione finanziaria	71.396
60	Oneri amministrativi	-
	Totale	4.184.029

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro -2.760, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2008
		€
	Imposta sostitutiva	-2.760

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, diminuito dei contributi lordi 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	4.500.543
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	110.224
Contributi versati e accreditati (c)	4.269.160
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	316.514
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	25.093
Imposta Sostitutiva 11%	2.760

CONCRETO – FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

* * *

Signori delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2008.

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 03 aprile 2009.

Il controllo contabile è affidato e svolto dalla Società Ria & Partners S.p.a. pertanto, la responsabilità della correttezza dei dati esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, ricade su detta Società.

Il controllo interno è affidato e svolto dalla Società Bruni, Marino & C. srl. Dai controlli effettuati nel corso dell'anno 2008, la Società non ha rilevato irregolarità o incongruenze nella gestione del Fondo.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza secondo le norme del codice civile e dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo avuto contatti con i Responsabili del Fondo, della Società di revisione e del controllo interno nonché, con il service amministrativo.

Nell'ambito delle periodiche verifiche effettuate abbiamo raccolto informazioni sull'andamento della gestione ed acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e della struttura amministrativo contabile messa a disposizione dal Service amministrativo Accenture Insurance Services.

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato alle assemblee degli iscritti ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e possiamo ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi.

Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Abbiamo avuto contatti con la Società di Revisione, incaricata del controllo contabile e preso visione dei verbali redatti dalla stessa a seguito delle verifiche effettuate.

Per quanto riguarda il bilancio d'esercizio, nel rilevare che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili e secondo lo schema di bilancio approvato dalla Covip- con le delibere del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Riportiamo, di seguito, sommariamente le voci che compongono il Bilancio al 31/12/2008.

Lo Stato Patrimoniale presenta:		2007	2008
Totale Attività Fase di Accumulo		45.401.686	60.684.396
Totale Passività Fase di Accumulo		- 3.556.648	- 3.866.184
Attivo Netto destinato alle prestazioni		41.845.038	56.818.212
Il Conto Economico presenta:		2007	2008
Saldo della gestione previdenziale	A	7.983.931	18.082.240
Risultato delle gestione finanziaria indiretta	B	387.637	- 3.435.244
Oneri di Gestione	C	- 78.051	- 99.734
Saldo della Gestione Amministrativa		0	0
Risultato della Gestione Finanziaria (B-C)	D	309.586	- 3.534.978
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+D)	E	8.293.517	14.547.262
Imposta sostitutiva	F	- 18.544	425.912
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)		8.274.973	14.973.174

Nel corso del 2008 il patrimonio del Fondo si è così incrementato:

	2007	2008
Patrimonio Iniziale	33.570.065	41.845.038
Veramento Contributi	9.111.482	22.241.749
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	- 1.127.551	- 4.159.509
Risultato della gestione finanziaria indiretta	387.637	- 3.435.244
Oneri di Gestione	- 78.051	- 99.734
Saldo della Gestione Amministrativa	0	0
Imposta Sostitutiva	- 18.544	425.912
Attivo netto destinato alle prestazioni	41.845.038	56.818.212

Abbiamo rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Abbiamo verificato che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

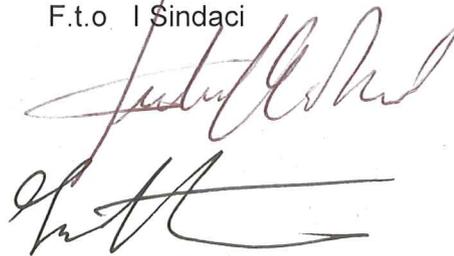
Nell'attività di vigilanza, da noi esercitata nel corso dell'esercizio, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o darne menzione nella presente

relazione.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma 16/04/2009

F.t.o. I Sindaci



Relazione della Società di Revisione
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'Assemblea dei Rappresentanti di

CONCRETO - Fondo Pensione Complementare Nazionale a capitalizzazione per i lavoratori 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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di CONCRETO chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, 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 altra società di revisione, incaricata del controllo contabile, in data 4 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di CONCRETO al 31 dicembre 2008 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 del Fondo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di CONCRETO. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di CONCRETO al 31 dicembre 2008.

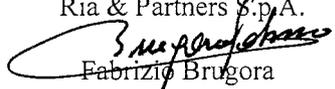
Ria & Partners S.p.A.
Corso Sempione, 30
20154 Milano, Italy
T 0039 (0) 2-331 4809
F 0039 (0) 2-331 04195
E riami@ria.it
W www.ria.it

Sede Legale:
Corso Sempione, 30
20154 Milano
Iscrizione al Registro
delle Imprese di Milano
e P. IVA n.09490520153
R.E.A. 1298778
Albo Speciale CONSOB
Capitale Sociale: € 1.000.000,00
di cui versato € 943.300,00

Bari-Bologna
Firenze-Milano
Napoli-Padova
Palermo-Pescara
Roma-Torino

Milano, 8 aprile 2009

Ria & Partners S.p.A.


Fabrizio Brugora

(Socio)



Fondo Pensione Complementare Nazionale

QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2008

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione paritetica destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'art.7, comma 2, lett.b.1), dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione paritetica.

Pur considerando il fatto che Concreto ha posto in essere nuove attività di particolare rilievo, quali l'istituzione del Responsabile del controllo interno ed il potenziamento della struttura organizzativa attraverso la nomina di un Direttore Generale nonché l'assunzione di una nuova risorsa operativa, il C.d.A. osserverà rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi, pertanto :

**Il Consiglio di Amministrazione
propone all'Assemblea
che la quota associativa resti confermata nella misura dello 0,15%**

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2008.