



---

Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al  
31 Dicembre 2006**

- **Relazione sulla gestione**

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ho concluso il quinto 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.

L'esercizio 2006, in cui è proseguito il trend di crescita degli aderenti e delle aziende associate, si è caratterizzato principalmente per:

- l'anticipazione dell'entrata in vigore al 1 gennaio 2007 del DLgs 252/2005 relativo alla nuova disciplina delle forme pensionistiche complementari, in seguito alla quale :
  - o sono stati effettuati gli adeguamenti previsti dalla normativa – nuova formulazione di Statuto, Nota Informativa, Domanda di Adesione – e ne è stata data comunicazione alla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (di seguito Covip) in data 29 dicembre 2006 con le modalità previste da quest'ultima;
  - o aggiornamento di tutte le procedure operative e di tutta la modulistica del Fondo;
  - o è stato avviato il processo di selezione del gestore finanziario del nuovo comparto di investimento con garanzia, con la pubblicazione del Bando di sollecitazione pubblica in data 27 dicembre 2006. Conseguentemente, dal 1 gennaio 2007 il Fondo è strutturato secondo uno schema multicomparto.
- l'intensificazione delle iniziative di tipo promozionale ed informativo volte ad avvicinare il Fondo ai soci, organizzate con il contributo delle Fonti Istitutive nella loro diverse articolazioni territoriali;
- avvio della gara per la selezione dei nuovi gestori finanziari del "comparto Bilanciato";
- avvio delle attività per la creazione del nuovo sito del Fondo

## **1. Gestione finanziaria**

A partire dal giugno 2003 le risorse del Fondo sono state affidate in parti uguali ai gestori, Pioneer Investment Management SGR SpA e Eurizon Capital SGR SpA (già San Paolo IMI Asset Management SGR SpA). L'importo del patrimonio a fine 2006 è di euro 33.570.063,56 con un incremento di euro 8.106.012,01 rispetto all'esercizio 2005.

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

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

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

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

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

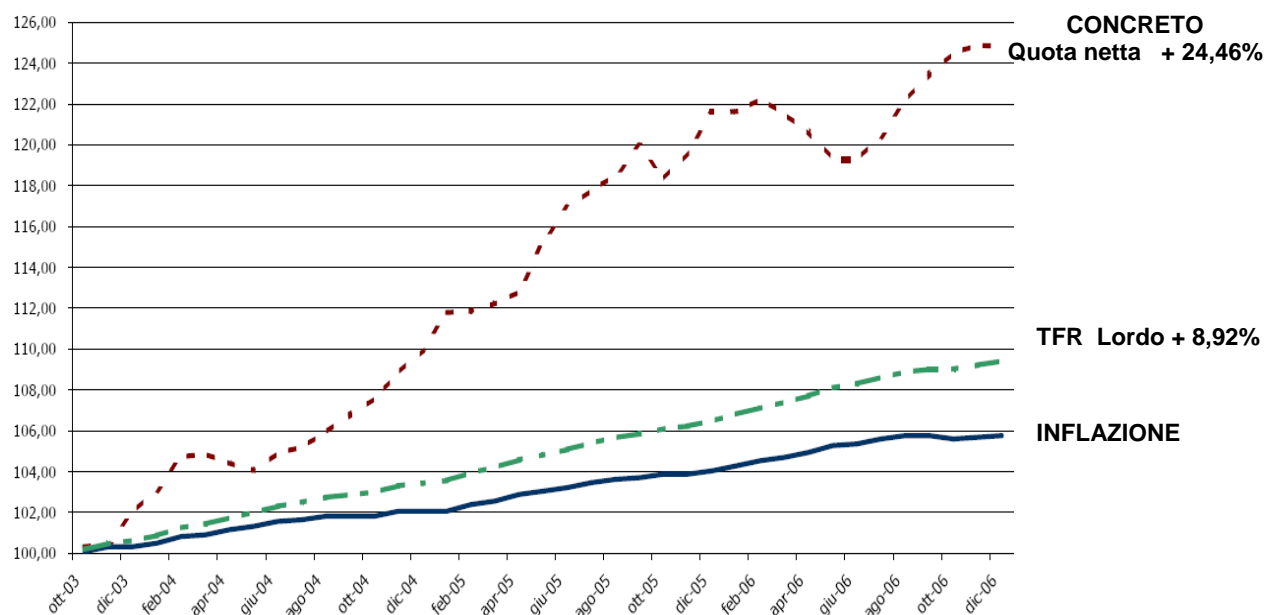
Il 2006 si è dimostrato un anno non facile in termini di performance della gestione finanziaria, quindi meno ricco di soddisfazioni rispetto all'esercizio 2005 a causa dei ripetuti incrementi del livello dei tassi di interesse in Europa che hanno depresso il valore di mercato delle obbligazioni in portafoglio. Il dato cumulato nel quinquennio di attività resta comunque positivo (vedi grafico a pag.3).

La gestione finanziaria 2006 ha segnato un rendimento lordo pari al 2,66 % in linea con il tasso di rivalutazione del TFR in azienda che è stato pari al 2,74%.

Nel periodo corrispondente il benchmark (si ricorda che il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, definito facendo riferimento ad indicatori finanziari di mercato ed utilizzato per misurare la qualità della gestione) ha invece registrato un variazione del 2,34 %.

Tale risultato sommato a quello realizzato negli anni precedenti consente a Concreto di mantenere un andamento più che positivo nella gestione dei patrimoni affidati.

**Performance Fondo vs. inflazione e Tfr da avvio gestione finanziaria (Novembre 2003)**



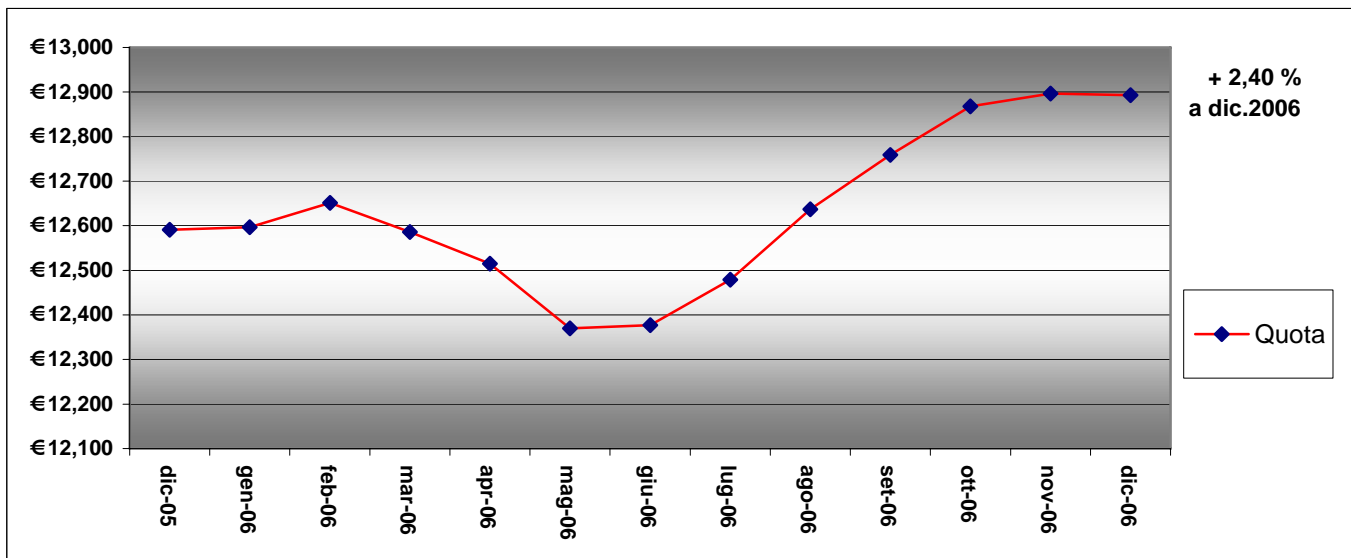
Anche nei confronti del più vasto mercato del risparmio gestito la performance di Concreto si conferma lusinghiera, in quanto l'indice Fideuram dei fondi di investimento bilanciati obbligazionari ha fatto registrare nel corso del 2006 un risultato inferiore, pari al 1,97 %.

**ANDAMENTO DELLA QUOTA**

Il rendimento netto della gestione del fondo è ricavabile dall'andamento delle quote. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc. ecc.). Il rendimento netto del fondo, calcolato sulla variazione della quota realizzata nel corso del 2006 è stato pari a 2,40%. Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Nella tabella e nel grafico che seguono è indicato il rendimento netto (quota) ottenuto dal fondo nel 2006 :

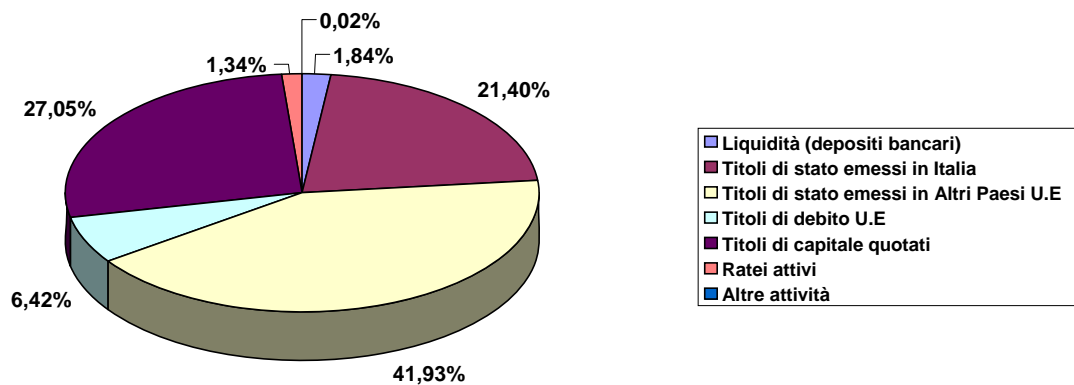
Quota	
dic-05	€ 12,591
gen-06	€ 12,597
feb-06	€ 12,651
mar-06	€ 12,586
apr-06	€ 12,515
mag-06	€ 12,370
giu-06	€ 12,377
lug-06	€ 12,479
ago-06	€ 12,637
set-06	€ 12,759
ott-06	€ 12,868
nov-06	€ 12,897
dic-06	€ 12,893



Il patrimonio in gestione è così ripartito:

Investimenti 31/12/2006	
Liquidità (depositi bancari)	€ 623.706,00
Titoli di stato emessi in Italia	€ 7.255.050,00
Titoli di stato emessi in Altri Paesi U.E	€ 14.209.038,00
Titoli di debito U.E	€ 2.175.233,00
Titoli di capitale quotati	€ 9.168.172,00
Ratei attivi	€ 452.486,00
Altre attività	€ 7.703,00
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>€ 33.891.388,00</b>

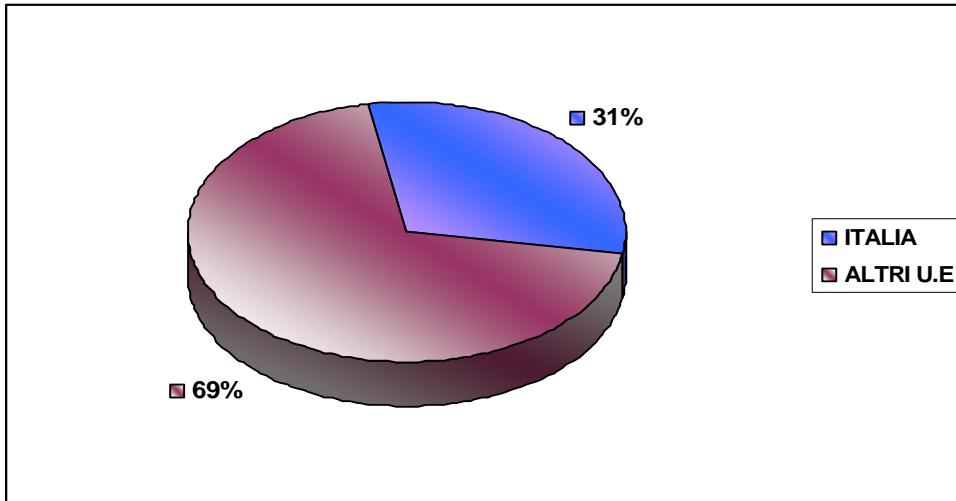
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio è così caratterizzata :



## RIPARTIZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

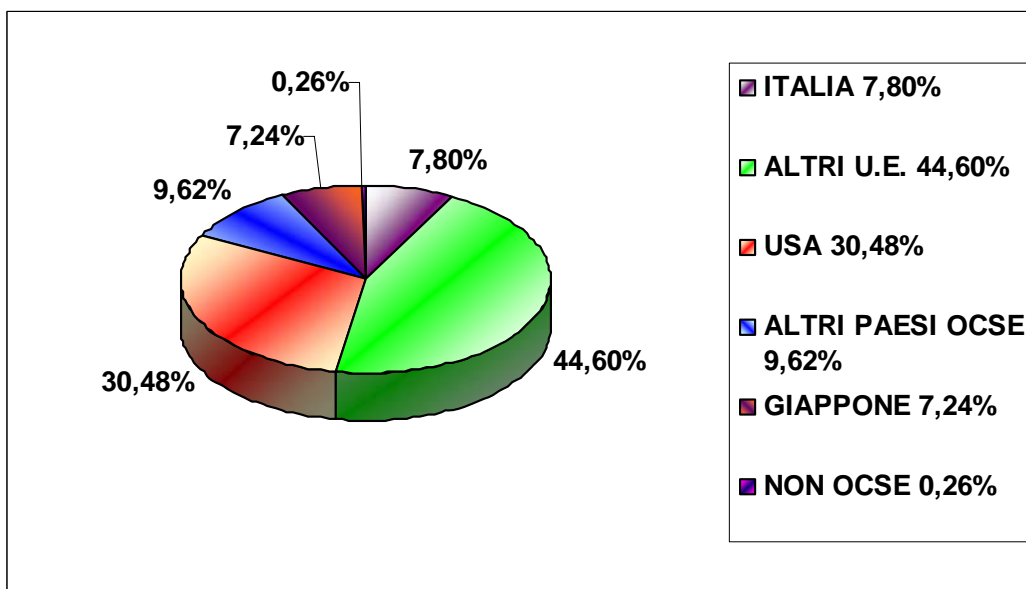
### COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.



### COMPONENTE AZIONARIA

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



## **CONFLITTI D'INTERESSE**

Nel corso del 2006 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 (pag.18 Attività dello STATO PATRIMONIALE a cui si rimanda).

La natura degli interessi in conflitto, per la totalità delle operazioni segnalate, risiede nella circostanza che gli emittenti dei titoli appartengono al gruppo 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 e informazioni generali sulle adesioni a Concreto**

I contributi pervenuti nel corso dell'anno e destinati alle posizioni individuali ammontano ad € 8.462.996

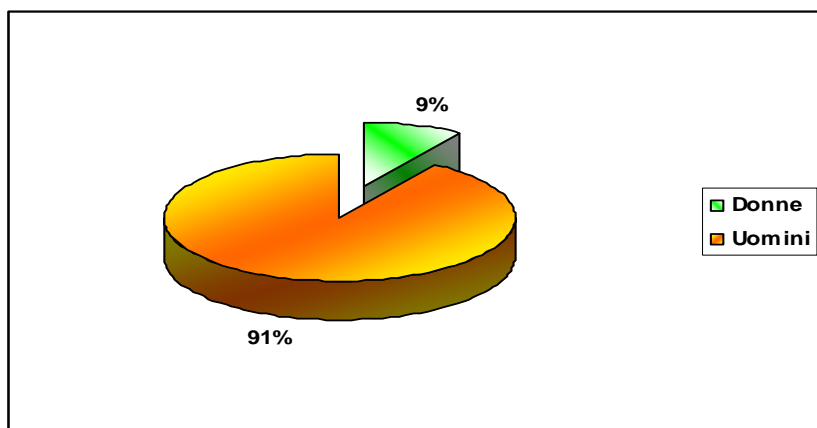
A fine 2006 risultano iscritti a Concreto n.6012 lavoratori dipendenti da n.64 aziende.

Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 10.500 addetti, la percentuale di adesione risulta del 58% circa.

A fine 2005 risultavano iscritti a Concreto n.5801 lavoratori dipendenti da n.61 aziende, a fronte dei quali nel 2006 si sono registrate 374 nuove adesioni che, al netto dei riscatti e trasferimenti intervenuti nel corso del 2006 pari a 163 , equivalgono ad un saldo netto di n.211 iscritti attivi.

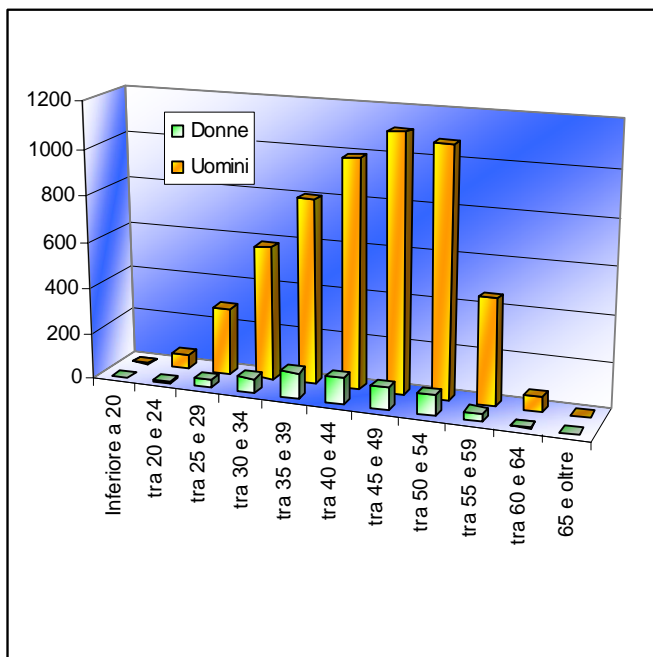
Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2006 sono evidenziate nei grafici che seguono:

### **RIPARTIZIONE ADERENTI PER SESSO**



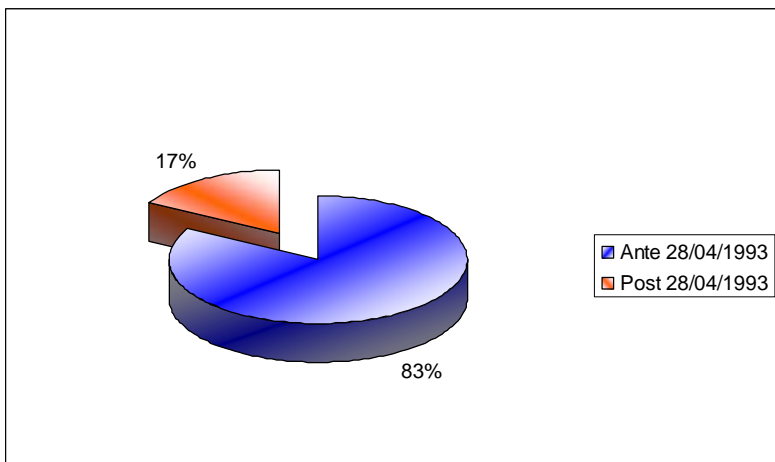
Donne	Uomini	Totale
557	5455	6012

**RIPARTIZIONE ADERENTI PER CLASSI DI ETÀ'**



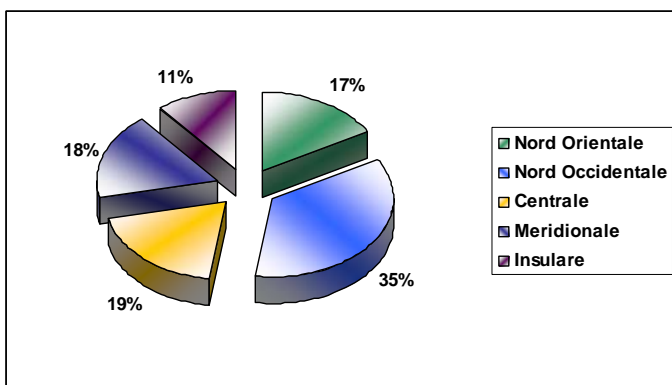
Classi di età	Donne	Uomini	Totale	% sul totale
Inferiore a 20	0	1	1	0,02%
tra 20 e 24	3	66	69	1,15%
tra 25 e 29	34	290	324	5,39%
tra 30 e 34	65	581	646	10,75%
tra 35 e 39	114	808	922	15,34%
tra 40 e 44	116	992	1108	18,43%
tra 45 e 49	96	1115	1211	20,14%
tra 50 e 54	90	1079	1169	19,44%
tra 55 e 59	36	459	495	8,23%
tra 60 e 64	3	62	65	1,08%
65 e oltre	0	2	2	0,03%
<b>Totale</b>	<b>557</b>	<b>5455</b>	<b>6012</b>	<b>100%</b>

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



Ante 28/04/1993	Post 28/04/1993	Totale
4992	1020	<b>6012</b>

**RIPARTIZIONE DEGLI ADERENTI RISPETTO ALL'UBICAZIONE DEI LUOGHI DI LAVORO**



Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Est	1009	17%
Nord Ovest	2132	35%
Centrale	1147	19%
Sud	1077	18%
Insulare	647	11%
<b>Totale</b>	<b>6012</b>	<b>100%</b>

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2006 è così suddivisa:

TIPOLOGIA DEI CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/2006	%	Saldo al 31/12/2005	%
a carico del lavoratore	€ 2.246.835	26%	€ 1.859.437	24%
di cui contribuzione volontaria	€ 911.242		€ 710.715	
a carico del datore di lavoro (*)	€ 1.415.708	17%	€ 1.435.381	19%
TFR	€ 4.800.453	57%	€ 4.332.075	57%
<b>TOTALE CONTRIBUTI</b>	<b>€ 8.462.996</b>	<b>100%</b>	<b>€ 7.626.893</b>	<b>100%</b>

(\*) compresa contribuzione a seguito di accordi aziendali.

### **CONTRIBUZIONE VOLONTARIA**

È opportuno segnalare come la quota dei contributi volontari è aumentata nel corso del 2006 sia in termini di numero di lavoratori sia in termini di contribuzione (valore medio) come riportato nella seguente tabella.

anno	numero aderenti con contribuzione volontaria	contribuzione volontaria	valore medio	% su popolazione aderenti
2005	1530	€ 710.715	€ 464	26%
2006	1923	€ 911.942	€ 474	32%

### **3. Andamento della gestione amministrativa**

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

Le spese amministrative relative all'esercizio 2006 ammontano complessivamente a € 188.914

Come previsto nell'apposito capitolo della relazione di gestione del CdA al bilancio 2005, l'esercizio appena trascorso ha visto completato gran parte delle operazioni di potenziamento della struttura operativa, pertanto, l'incidenza di tali spese sul patrimonio è maggiore rispetto all'anno precedente :

- 0,44% rispetto al patrimonio dell'esercizio 2005.
- 0,56% rispetto al patrimonio dell'esercizio 2006.

Si rileva inoltre un sensibile aumento della posizione previdenziale media maturata dagli iscritti :

- € 4.390 al 31-12-2005.
- € 5.584 al 31-12-2006.

La quota parte dei contributi destinata alla copertura delle spese amministrative, prelevata dalla contribuzione a carico dell'azienda e del lavoratore, è risultata pari a € 151.742, nei limiti dello 0,15% della retribuzione di riferimento come deliberato dall'Assemblea di Concreto.

La differenza tra l'ammontare delle spese amministrative sostenute (€ 188.914) e la quota prelevata dalle posizioni degli aderenti (€ 151.742) è stata coperta utilizzando parte del risconto contributi per copertura oneri amministrativi dell'anno precedente.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2006, in valore assoluto ed in percentuale sul patrimonio del Fondo



	Dettagli a bilancio	Totali a bilancio	% sul patrimonio	
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>		<b>€ 61.970</b>		<b>0,18%</b>
Società di gestione	€ 53.891		0,16%	
Banca Depositaria	€ 8.079		0,02%	
<b>Spese amministrative</b>		<b>€ 188.914</b>		<b>0,56%</b>
Oneri per servizi acquistati da terzi (*)	€ 102.201		0,30%	
Altri costi amministrativi	€ 86.713		0,26%	

(\*) Service Amm.vo, controllo interno, consulenza finanziaria, certificazione bilancio

#### 4. Evoluzione prevedibile della gestione 2007

Il crescente interesse sul tema della previdenza complementare, generato dalle nuove disposizioni di legge, ed un generale comportamento attivo da parte delle organizzazioni sindacali e datoriali sul fronte dell'informazione a tutti i lavoratori, inducono a ipotizzare incrementi delle adesioni. In particolare si stima una crescita delle iscrizioni al Fondo pari a circa 500 unità.

Considerato il trend crescente sia delle contribuzioni, sia delle erogazioni, si stima complessivamente un incremento regolare del patrimonio gestito, pressoché analogo a quello registrato nel 2006, sostenuto anche dai rendimenti finanziari ulteriormente capitalizzati.

Le spese amministrative annue totali, anche per effetto di alcune già citate partite di costo relative al completamento della struttura operativa che saranno sostenute nel corso del 2007, unitamente ad una più intensa attività promozionale ed informativa, si stimano nell'ordine di € 214.000 circa.

#### 5. Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

A seguito dell'entrata in vigore con un anno di anticipo del D.Lgs 252/2005 il CdA di CONCRETO ha provveduto ad adeguare lo Statuto e la Nota Informativa alle intervenute disposizioni di legge. In data 8 marzo 2007 la COVIP ha approvato i citati documenti, autorizzando il Fondo a procedere alla Raccolta delle nuove adesioni.

In data 19 febbraio 2007 è stato inaugurato il nuovo sito di CONCRETO ([www.fondoconcreto.it](http://www.fondoconcreto.it)) rinnovato nelle funzioni e negli aspetti grafici. Tutta la nuova modulistica e la documentazione a disposizione delle aziende e degli aderenti è facilmente scaricabile dal sito.

A fine 2006 sono state avviate le procedure di selezione dei gestori finanziari per i comparti "Bilanciato" e "Garantito", quest'ultimo destinato soprattutto ad accogliere il TFR dei lavoratori silenti nel periodo 1/1/2007 – 30/06/2007. Al momento dell'approvazione della presente relazione sulla gestione entrambi i processi di selezione sono ancora in corso. Sarà cura del CdA di Concreto informare tempestivamente aderenti ed aziende illustrando le caratteristiche dei comparti e le modalità con cui i lavoratori potranno variare il proprio piano d'investimento.

**Il Presidente  
(Bruno Bruni)**





Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al  
31 DICEMBRE 2006**

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

## BILANCIO DEL FONDO (SINTETICO)

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/06				
<i>Esercizio</i>	<i>2006</i>		<i>2005</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		33.891.388		25.727.800
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attivita' della gestione amministrativa		175.297		194.442
50 Crediti di imposta		-		-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>34.066.685</b>		<b>25.922.242</b>

<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		- 227.407		- 34.625
20 Passività della gestione finanziaria		- 17.974		- 12.245
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				-
40 Passivita' della gestione amministrativa		- 175.297		- 194.442
50 Debiti di imposta		- 75.943		- 216.878
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>- 496.621</b>		<b>- 458.190</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>33.570.064</b>		<b>25.464.052</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
A512 Operazioni OUTRIGHT		276.721		-
A501 Crediti per contributi da ricevere		2.447.748		2.264.177

## CONTO ECONOMICO AL 31/12/06

<i>Esercizio</i>	<i>2006</i>		<i>2005</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		7.335.112		6.951.347
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		908.813		2.161.574
40 Oneri di gestione	-	61.970	-	43.220
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		846.843		2.118.354
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA				
70 (10)+(50)+(60)		8.181.955		9.069.701
80 Imposta sostitutiva	-	75.943	-	216.878
<i>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</i>		<i>8.106.012</i>		<i>8.852.823</i>

## BILANCIO DEL FONDO (ANALITICO)

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/06				
Esercizio	2006		2005	
Divisa	Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		-		-
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-		-	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-		-	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-		-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		33.891.388		25.727.800
a) Depositi bancari	623.706		386.719	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stati o organismi intern.li	21.464.088		16.728.963	
d) Titoli di debito quotati	2.175.233		1.233.495	
e) Titoli di capitale quotati	9.168.172		6.999.277	
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	452.486		363.956	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.703		15.390	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		175.297		194.442
a) Cassa e depositi bancari	26.797		169.881	
b) Immobilizzazioni immateriali	2.197		241	
c) Immobilizzazioni materiali	934		1.180	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	145.369		23.140	
<b>50 Crediti di imposta</b>		-		-
a) Crediti di imposta	-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>34.066.685</b>		<b>25.922.242</b>

<i>Esercizio</i>	<i>2006</i>		<i>2005</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>227.407</b>		<b>34.625</b>
a) <i>Debiti della gestione previdenziale</i>	- 108.385	-	- 12.369	-
b) <i>Altre passività della gestione previdenziale</i>	- 119.022	-	- 22.256	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>17.974</b>		<b>12.245</b>
a) <i>Debiti per operazioni di PCT</i>	-	-	-	-
b) <i>Opzioni emesse</i>	-	-	-	-
c) <i>Ratei e risconti passivi</i>	- 17.974	-	- 12.245	-
d) <i>Altre passività della gestione finanziaria</i>	-	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>				<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>175.297</b>		<b>194.442</b>
a) <i>TFR</i>	-	-	-	-
b) <i>Altre passività della gestione amministrativa</i>	- 67.833	-	- 54.518	-
c) <i>Risconto contributi per cop. oneri amm. vi</i>	- 107.464	-	- 139.924	-
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>75.943</b>		<b>216.878</b>
a) <i>Debiti di imposta</i>	- 75.943	-	- 216.878	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>496.621</b>		<b>458.190</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>33.570.064</b>		<b>25.464.052</b>

**CONTO ECONOMICO AL 31/12/06**

<i>Esercizio</i>	<i>2006</i>		<i>2005</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>7.335.112</b>		<b>6.951.347</b>
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	8.306.542		7.480.158	
<i>b) Anticipazioni</i>	-		-	
<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	971.430		528.811	
<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	-		-	
<i>e) Erogazioni in c/capitale</i>	-		-	
<i>f) Premi per prestazioni accessorie</i>	-		-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-		-
<i>a) Dividendi e interessi</i>	-		-	
<i>b) Utili e perdite da realizzo</i>	-		-	
<i>c) Plusvalenza/Minuisvalenze</i>	-		-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>908.813</b>		<b>2.161.574</b>
<i>a) Dividendi e interessi</i>	1.052.992		728.968	
<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	144.179		1.432.606	
<i>c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli</i>	-		-	
<i>d) Proventi e oneri per operazioni di PCT</i>	-		-	
<i>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione</i>	-		-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>61.970</b>		<b>43.220</b>
<i>a) Societa' di gestione</i>	53.891		37.459	
<i>b) Banca Depositaria</i>	8.079		5.761	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>846.843</b>		<b>2.118.354</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	296.378		251.673	
<i>b) Oneri per servizi acquistati da terzi</i>	54.666		50.791	
<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	85.893		47.534	
<i>d) Spese per il personale</i>	42.682		14.227	
<i>e) Ammortamenti</i>	1.887		700	
<i>f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione</i>	-		-	
<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	3.786		1.503	
<i>h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</i>	107.464		139.924	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>				
<b>70 (10)+(50)+(60)</b>		<b>8.181.955</b>		<b>9.069.701</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>75.943</b>		<b>216.878</b>
<i>a) Imposta sostitutiva sui Fondi Pensione</i>	75.943		216.878	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>8.106.012</b>		<b>8.852.823</b>

**NOTA INTEGRATIVA  
BILANCIO 31 DICEMBRE 2006**

**Informazioni generali**

**I. Informazioni generali**

Concreto è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Concreto ha ottenuto 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 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 prestazioni pensionistiche complementari erogate dal Fondo.

**Gestione Amministrativa:**

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Insurance Services Spa.

**Banca depositaria:**

La banca depositaria è Monte dei Paschi di Siena Spa.

**Gestione Finanziaria:**

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il 1° Ottobre 2003 con le sottoindicate società:

- Eurizon Capital SGR Spa con sede in Milano.
- Pioneer Investment Management SGR Spa con sede in Milano.

**A. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili 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 della loro disponibilità sul c/c (la maggiore tra data contabile e data valuta), se effettivamente incassati.
- **Quote di Iscrizione**  
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.
- **Quote associative**  
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti nell'esercizio.

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

Fino al 31/12/2006 Concreto ha operato in fase di accumulo ed è monocomparto

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

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

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

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il valore della quota al 31 Dicembre 2005 era di € 12,591, mentre al 31 Dicembre 2006 era di € 12,893. Il prospetto del valore della quota al 31 Dicembre 2006 risulta essere il seguente:

<b>Prospetto valore quota</b>	<b>31/12/2006</b>	
<b>Investimenti diretti</b>	<b>Euro</b>	<b>-</b>
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>Euro</b>	<b>33.438.902,17</b>
<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>Euro</b>	<b>175.297,24</b>
<b>Proventi maturati e non riscossi</b>	<b>Euro</b>	<b>452.485,52</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>Euro</b>	<b>34.066.684,93</b>
<b>Passività gestione previdenziale</b>	<b>Euro</b>	<b>- 227.406,86</b>
<b>Passività gestione finanziaria</b>	<b>Euro</b>	<b>- 17.974,46</b>
<b>Passività gestione amministrativa</b>	<b>Euro</b>	<b>- 175.297,24</b>
<b>Oneri maturati e non liquidati</b>	<b>Euro</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>Euro</b>	<b>- 420.678,56</b>
<b>Credito/Debito di imposta</b>	<b>Euro</b>	<b>- 75.942,81</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>Euro</b>	<b>33.570.063,56</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>2.603.815,361</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>Euro</b>	<b>12,893</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31 Dicembre 2006 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

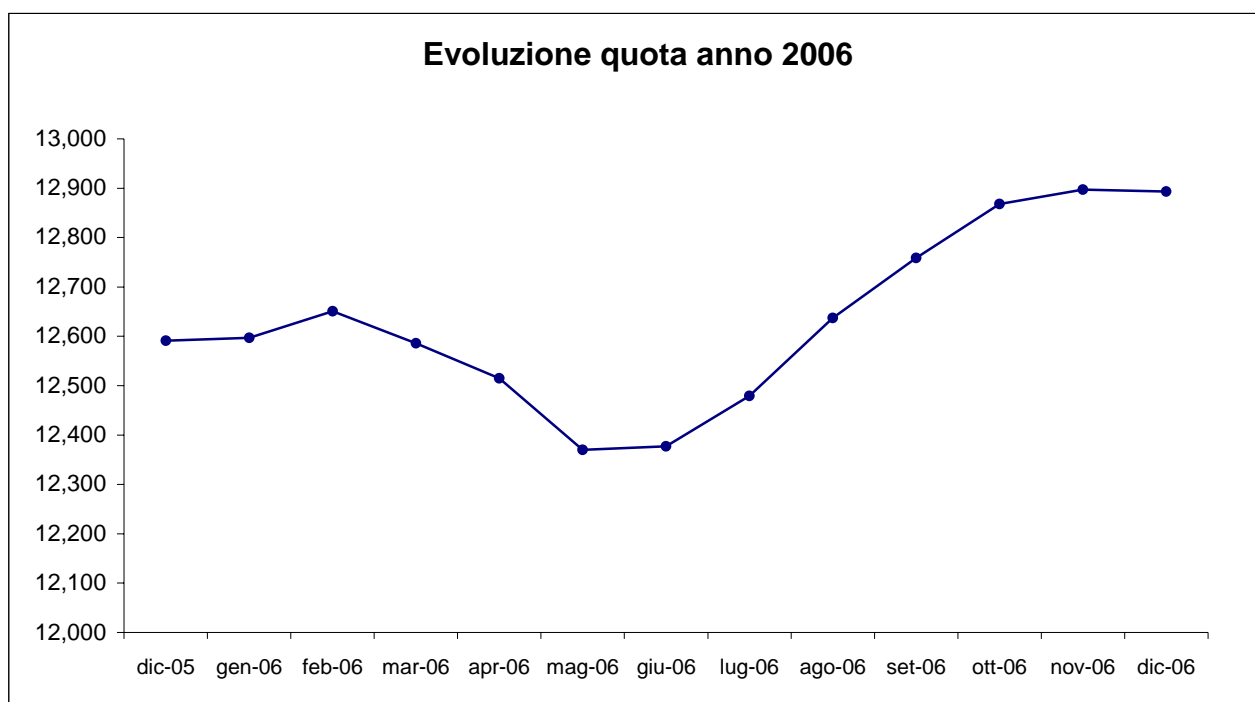
## **SVILUPPO DELLE QUOTE**

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

	NUMERO	CONTROVALORE
		€
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO 2006	2.022.447,984	25.464.052
QUOTE EMESSE	658.406,791	8.306.542
QUOTE ANNULLATE	- 77.039,414	- 971.430
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2006</b>	<b>2.603.815,361</b>	<b>33.570.064</b>

Evoluzione del valore della quota:

DATA	VALORE QUOTA
31/12/05	12,591
31/01/06	12,597
28/02/06	12,651
31/03/06	12,586
30/04/06	12,515
31/05/06	12,370
30/06/06	12,377
31/07/06	12,479
31/08/06	12,637
30/09/06	12,759
31/10/06	12,868
30/11/06	12,897
31/12/06	12,893



Nel corso dell'esercizio 2006 il valore della quota, al netto dell'imposta sostitutiva, ha rilevato un incremento del 2,40% passando da Euro 12,591 alla data del 31 Dicembre 2005 a Euro 12,893 alla data del 31 Dicembre 2006.

#### **F. Compensi corrisposti agli organi sociali**

Sono stati corrisposti compensi ai revisori dei conti per un totale di Euro 12.274, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

<b>COMPENSI ORGANI SOCIALI</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL CdA	€0	€0
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	€ 12.274	€ 12.274
<b>TOTALE</b>	<b>€ 12.274</b>	<b>€ 12.274</b>

### **Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale**

## **ATTIVITA'**

### **10. Investimenti diretti**

Al 31 Dicembre 2006 le attività da investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo Concreto non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

### **20. Investimenti in gestione**

Gli investimenti in gestione al 31 Dicembre 2006 sono pari a Euro 33.891.388 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari ed ai depositi bancari.

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

- **75% Obbligazioni – 25% Azioni**

**Benchmark del fondo:**

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

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione nel corso del 2006 è stato così ripartito:

<b>CONFERIMENTI AI GESTORI 2006</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>
	€
EURIZON CAPITAL SGR SPA	3.653.823
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	3.653.823
<b>TOTALE</b>	<b>7.307.646</b>

<b>INVESTIMENTI IN GESTIONE</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
Depositi bancari	623.706	386.719
Crediti per operazioni di PCT	-	-
Titoli emessi da stati o organismi intern.li	21.464.088	16.728.963
Titoli di debito quotati	2.175.233	1.233.495
Titoli di capitale quotati	9.168.172	6.999.277
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di organismi di inv. collettivo	-	-
Opzioni acquistate	-	-
Ratei e risconti attivi	452.486	363.956
Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
Altre attivita' della gestione finanziaria	7.703	15.390
<b>TOTALE</b>	<b>33.891.388</b>	<b>25.727.800</b>

a) *Depositi bancari*

La voce comprende i saldi dei c/c in Euro ed in divisa dei Gestori Finanziari.

<b>DEPOSITI BANCARI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
MPS 100200.77 CONTO CORRENTE CONTRIBUTI	22.054	64.495
C/C PIONEER EURO 100185.85	153.573	199.088
C/C EURIZON CAPITAL SGR EURO 100186.78	308.315	77.581
C/C PIONEER CAD 110352.17	960	2.098
C/C PIONEER DKK 110353.10	1.474	1.546
C/C PIONEER JPY 110354.03	1.792	1.361
C/C PIONEER NOK 110355.93	880	-
C/C PIONEER SEK 110356.86	820	1.396
C/C PIONEER CHF 110357.79	8.154	5.995
C/C PIONEER USD 110358.72	4.747	9.856
C/C PIONEER GBP 110359.65	25.188	2.021
C/C EURIZON CAPITAL SGR CAD 110344.73	683	422
C/C EURIZON CAPITAL SGR JPY 110346.59	1.862	6.004
C/C EURIZON CAPITAL SGR SEK 110348.45	50.672	601
C/C EURIZON CAPITAL SGR CHF 110349.38	8.105	1.534
C/C EURIZON CAPITAL SGR USD 110350.31	3.415	6.479
C/C EURIZON CAPITAL SGR GBP 110351.24	21.749	4.585
C/C EURIZON CAPITAL SGR AUD 110443.91	9.263	1.657
<b>TOTALE</b>	<b>623.706</b>	<b>386.719</b>

**Informazioni sui titoli in portafoglio**

Il valore dei titoli in portafoglio al 31 Dicembre 2006 è pari ad Euro 32.807.493.

c) *Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali*

<b>TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	7.255.050	5.425.266
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	14.209.038	11.303.697
<b>TOTALE</b>	<b>21.464.088</b>	<b>16.728.963</b>

d) *Titoli di debito quotati*

<b>TITOLI DI DEBITO QUOTATI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E	2.175.233	1.233.495
<b>TOTALE</b>	<b>2.175.233</b>	<b>1.233.495</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

	<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>Saldo al 31/12/2005</b>
<b>TITOLI CAPITALE QUOTATI</b>	€	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	712.511	492.863
AZIONI U.E. QUOTATE	4.089.607	3.183.617
AZIONI OCSE QUOTATE	4.342.136	3.322.797
AZIONI NON OCSE QUOTATE	23.918	-
<b>TOTALE</b>	<b>9.168.172</b>	<b>6.999.277</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2006**

VAL.	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOT. ATT.
EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.348.000,00	1.262.105,44	3,70%
EUR	O	DE0001135184	DBR 5 07/04/11	1.145.000,00	1.194.578,50	3,51%
EUR	O	IT0003242747	BTPS5 1/4 08/01/17	1.040.000,00	1.135.087,20	3,33%
EUR	O	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.050.000,00	1.009.974,00	2,96%
EUR	O	AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	899.000,00	892.158,61	2,62%
EUR	O	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	800.000,00	789.512,00	2,32%
EUR	O	IT0001224309	BTP 1/MAG/98-08 5.00%	715.000,00	725.245,95	2,13%
EUR	O	DE0001135200	DBR 5 07/04/12	610.000,00	641.567,50	1,88%
EUR	O	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000,00	631.002,00	1,85%
EUR	O	IT0001448619	BTP 1/NOV/99-10 5.50%	590.000,00	622.202,20	1,83%
EUR	O	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000,00	606.161,60	1,78%
EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	590.000,00	585.044,00	1,72%
EUR	O	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10	550.000,00	572.863,50	1,68%
EUR	O	FR0000187361	FRTR 5 10/25/16	460.000,00	497.508,40	1,46%
EUR	O	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	480.000,00	488.779,20	1,43%
EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000,00	474.268,80	1,39%
EUR	O	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM	470.000,00	466.428,00	1,37%
EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	450.000,00	451.237,50	1,32%
EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000,00	438.471,00	1,29%
EUR	O	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000,00	421.736,00	1,24%
EUR	O	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	427.000,00	418.852,84	1,23%
EUR	O	DE0001141430	BUNDESobligation	420.000,00	417.295,20	1,22%
EUR	O	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM	400.000,00	407.648,00	1,20%
EUR	O	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	400.000,00	394.564,00	1,16%
EUR	O	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	389.000,00	390.279,81	1,15%
EUR	O	DE0001141463	BUNDESobligation	398.000,00	390.262,88	1,15%
EUR	O	NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	322.000,00	385.839,72	1,13%
EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	316.000,00	382.062,96	1,12%
EUR	O	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT	355.000,00	350.182,65	1,03%
EUR	O	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	341.000,00	349.354,50	1,03%
EUR	O	FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE	350.000,00	341.159,00	1,00%
EUR	O	FR0105427795	BTNS3 1/2 01/12/08	340.000,00	338.762,40	0,99%
EUR	O	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	300.000,00	338.247,00	0,99%
EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	340.000,00	336.440,20	0,99%
EUR	O	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	325.000,00	321.675,25	0,94%
EUR	O	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TESORO	300.000,00	301.500,90	0,89%
EUR	O	DE0001141448	BUNDESobligation	300.000,00	295.902,00	0,87%
EUR	O	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	300.000,00	295.611,00	0,87%
EUR	O	IT0004096431	BUONI ORDINARI DEL TESORO	300.000,00	295.096,23	0,87%
EUR	O	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT	280.000,00	273.940,80	0,80%
EUR	O	DE0007315657	DEPFA PFANDBRIEFBANK	265.000,00	266.163,35	0,78%
EUR	O	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	259.000,00	255.859,11	0,75%
EUR	O	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	205.000,00	214.860,50	0,63%
EUR	O	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	215.000,00	211.067,65	0,62%
EUR	O	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	190.000,00	210.715,70	0,62%
EUR	O	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	200.000,00	203.706,00	0,60%
EUR	O	XS0138187892	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	195.000,00	195.088,92	0,57%
GBP	A	GB0031348658	BARC	16.044,00	174.417,28	0,51%
CHF	A	CH0012032048	ROG	1.263,00	171.737,82	0,50%
USD	A	US1729671016	CITIGROUP INC.	3.972,00	167.988,15	0,49%
			<b>TOTALI</b>		<b>23.002.213,22</b>	<b>67,52%</b>

**LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI  
O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	USA	ALTRI PAESI OCSE	GIAPPONE	PAESI NON OCSE	TOTALE	%TOT. ATT.
4-AZ.QUOTATE	712.511	4.089.607	2.795.131	882.581	664.424	23.918	9.168.172	26,91
1-TIT.STATO	7.255.050	14.209.038					21.464.088	63,01
3-OBBL.QUOTA		2.175.233					2.175.233	6,39
	<b>7.967.561</b>	<b>20.473.878</b>	<b>2.795.131</b>	<b>882.581</b>	<b>664.424</b>	<b>23.918</b>	<b>32.807.493</b>	<b>96,31</b>

## OPERAZIONI DA REGOLARE

Al 31 Dicembre 2006 non sono presenti operazioni da regolare.

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
EUR EURO	26.907.780	20.461.055
CHF FRANCO SVIZZERO	554.863	393.155
GBP STERLINA BRITANNICA	1.515.088	1.062.416
USD DOLLARO USA	2.948.782	2.051.719
JPY YEN GIAPPONESE	664.424	837.361
CAD DOLLARO CANADESE	97.231	16.390
NOK CORONA NORVEGESE	49.843	-
SEK CORONA SVEDESE	47.238	115.467
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	22.244	24.172
<b>TOTALE</b>	<b>32.807.493</b>	<b>24.961.735</b>

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



## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Trattasi della durata media finanziaria dei titoli obbligazionari.

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBL.QUOTA</b>	<b>Altri Paesi UE</b>				<b>2,87</b>
	DE0002596384	EUROHYPO AG	80.000	1,445	
	DE0002599867	EUROHYPO AG	40.000	0,659	
	DE0003510178	DEPFA BANK 5.5% 9/99-1/10 EUR	550.000	2,733	
	DE0007315657	DEPFA PFANDBRIEFBANK	265.000	0,484	
	DE000HBE0AJ5	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	60.000	2,632	
	FR0000471922	CFF 3 5/8 01/28/08 EUROCLEAR	40.000	0,957	
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	60.000	2,478	
	XS0138187892	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	195.000	0,082	
	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	5,805	
	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	259.000	2,092	
<b>TIT.STATO</b>	<b>Altri Paesi UE</b>				<b>6,29</b>
	AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	37.000	12,244	
	AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	899.000	5,797	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	400.000	10,086	
	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	300.000	1,604	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM	400.000	6,395	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM	470.000	10,881	
	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	316.000	14,118	
	DE0001135184	DBR 5 07/04/11	1.145.000	3,864	
	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	205.000	4,349	
	DE0001135200	DBR 5 07/04/12	610.000	4,626	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	15,372	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	325.000	5,519	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	200.000	5,933	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	590.000	17,047	
	DE0001141430	BUNDES OBLIGATION	420.000	1,631	
	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	300.000	2,071	
	DE0001141463	BUNDES OBLIGATION	398.000	2,922	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000	6,159	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	300.000	7,906	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	4,693	
	FR0000187361	FRTR 5 10/25/16	460.000	7,641	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	389.000	5,779	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	190.000	15,436	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	450.000	6,507	
	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000	6,502	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	40.000	3,173	
	FR0105427795	BTNS3 1/2 01/12/08	340.000	0,954	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	800.000	1,403	
	FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE	350.000	2,794	
	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	341.000	5,995	
	GR0138001673	HELLENIC REPUBLIC	75.000	16,183	
	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT	280.000	1,893	
	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT	355.000	0,957	
	NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	322.000	13,066	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	480.000	6,287	
	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	480.000	5,479	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TIT.STATO</b>	<b>Italia</b>				<b>4,51</b>
	IT0001132098	BTP 1/LUG/97-07 6,75%	162.000	0,451	
	IT0001224309	BTP 1/MAG/98-08 5.00%	715.000	1,206	
	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25% EUR	30.000	2,538	
	IT0001448619	BTP 1/NOV/99-10 5.50% EUR	590.000	3,311	
	IT0003242747	BTPS5 1/4 08/01/17	1.040.000	7,821	
	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	145.000	0,702	
	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	215.000	2,087	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	160.000	0,982	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000	6,949	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.050.000	3,141	
	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	427.000	1,341	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.348.000	16,133	
	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TESORO	300.000	0,286	
	IT0004096431	BUONI ORDINARI DEL TESORO	300.000	0,119	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	340.000	4,093	

La duration complessiva è pari a 5,44.

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	ISIN	DIVISA	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	TOTALE
EURIZON	BANCA FIDEURAM SpA	IT0000082963	EUR	01/02/06	06/02/06	ACQUISTO	157	4,895	768,89
EURIZON	BANCA FIDEURAM SpA	IT0000082963	EUR	20/02/06	23/02/06	VENDITA	- 2.057	5,055	- 10.389,81
EURIZON	GENERALI ASSICURAZIONI SpA	IT0000062072	EUR	01/02/06	06/02/06	ACQUISTO	25	28,410	710,61
EURIZON	GENERALI ASSICURAZIONI SpA	IT0000062072	EUR	28/07/06	02/08/06	ACQUISTO	77	28,010	2.158,50
EURIZON	GENERALI ASSICURAZIONI SpA	IT0000062072	EUR	28/09/06	03/10/06	ACQUISTO	198	29,570	5.859,54
EURIZON	UNICREDITO ITALIANO SpA	IT0000064854	EUR	01/02/06	06/02/06	ACQUISTO	1.461	5,905	8.631,51
EURIZON	UNICREDITO ITALIANO SpA	IT0000064854	EUR	20/02/06	23/02/06	VENDITA	- 16.472	6,010	- 98.917,52
EURIZON	UNICREDITO ITALIANO SpA	IT0000064854	EUR	28/07/06	02/08/06	ACQUISTO	649	5,990	3.890,62
EURIZON	UNICREDITO ITALIANO SpA	IT0000064854	EUR	30/10/06	02/11/06	ACQUISTO	542	6,510	3.531,24
EURIZON	UNICREDITO ITALIANO SpA	IT0000064854	EUR	08/11/06	13/11/06	ACQUISTO	1.100	6,560	7.221,77
EURIZON	ALLEANZA ASSICURAZIONI SpA	IT0000078193	EUR	01/02/06	06/02/06	ACQUISTO	68	10,140	689,86
EURIZON	ALLEANZA ASSICURAZIONI SpA	IT0000078193	EUR	20/02/06	23/02/06	VENDITA	- 361	10,590	- 3.819,93
EURIZON	ALLEANZA ASSICURAZIONI SpA	IT0000078193	EUR	13/04/06	20/04/06	VENDITA	- 537	9,459	- 5.076,99
EURIZON	FIAT SpA ORD.	IT0001976403	EUR	01/02/06	06/02/06	ACQUISTO	16	8,175	130,87
EURIZON	FIAT SpA ORD.	IT0001976403	EUR	20/02/06	23/02/06	ACQUISTO	454	8,720	3.962,05
EURIZON	FIAT SpA ORD.	IT0001976403	EUR	13/04/06	20/04/06	VENDITA	- 670	10,341	- 6.924,67
EURIZON	BANCO SANTANDER CENTR HISP	ES0113900J37	EUR	01/02/06	06/02/06	ACQUISTO	298	11,740	3.500,27
EURIZON	BANCO SANTANDER CENTR HISP	ES0113900J37	EUR	20/02/06	23/02/06	VENDITA	- 3.907	12,000	- 46.799,61
EURIZON	SAN PAOLO-IMI SpA	IT0001269361	EUR	20/02/06	23/02/06	ACQUISTO	763	14,180	10.828,00
EURIZON	SAN PAOLO-IMI SpA	IT0001269361	EUR	28/07/06	02/08/06	ACQUISTO	182	13,920	2.535,47
EURIZON	SAN PAOLO-IMI SpA	IT0001269361	EUR	25/09/06	28/09/06	VENDITA	- 945	16,590	- 15.665,01
EURIZON	MEDIOBANCA FRAZIONATE	IT0000062957	EUR	20/02/06	23/02/06	ACQUISTO	503	17,060	8.588,04
EURIZON	MEDIOBANCA FRAZIONATE	IT0000062957	EUR	13/04/06	20/04/06	VENDITA	- 503	17,337	- 8.716,35
EURIZON	BANCA INTESA SpA	IT0000072618	EUR	20/02/06	23/02/06	ACQUISTO	3.213	4,808	15.458,85
EURIZON	BANCA INTESA SpA	IT0000072618	EUR	13/04/06	20/04/06	VENDITA	- 3.213	4,870	- 15.639,49
EURIZON	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	20/02/06	23/02/06	ACQUISTO	127	89,500	11.386,96
EURIZON	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	28/07/06	02/08/06	ACQUISTO	30	93,200	2.798,24
EURIZON	MORGAN STANLEY	US6174464486	EUR	21/03/06	24/03/06	ACQUISTO	400	49,794	19.927,61
EURIZON	MORGAN STANLEY	US6174464486	EUR	28/07/06	02/08/06	VENDITA	- 400	52,353	- 20.923,85
EURIZON	BANCA CR FIRENZE	IT0001000725	EUR	05/10/06	10/10/06	ACQUISTO	1.500	2,450	3.677,94
EURIZON	BANCA CR FIRENZE	IT0001000725	EUR	31/10/06	03/11/06	VENDITA	- 1.500	2,613	- 3.915,61
EURIZON	BANCA CR FIRENZE	IT0001000725	EUR	28/11/06	01/12/06	ACQUISTO	3.000	2,433	7.303,34
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	30/01/06	02/02/06	ACQUISTO	60	15,786	947,46
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	23/03/06	28/03/06	ACQUISTO	42	19,832	833,19
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	30/03/06	04/04/06	ACQUISTO	6	19,520	117,16
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	31/05/06	05/06/06	VENDITA	- 560	18,760	- 10.502,45
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	07/06/06	12/06/06	VENDITA	- 479	18,417	- 8.818,95
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	15/06/06	20/06/06	ACQUISTO	236	86,252	20.396,09
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	21/06/06	26/06/06	ACQUISTO	111	90,186	10.030,62
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	18/07/06	21/07/06	VENDITA	- 121	89,428	- 10.799,20
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	27/07/06	01/08/06	VENDITA	- 17	94,553	- 1.606,92
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	01/08/06	04/08/06	ACQUISTO	11	94,178	1.036,27
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	10/08/06	15/08/06	VENDITA	- 220	95,287	- 20.921,21
PIONEER	INTESA BCI RISPARMIO	IT0000072626	EUR	11/10/06	16/10/06	ACQUISTO	5.736	5,239	30.069,07
PIONEER	INTESA BCI RISPARMIO	IT0000072626	EUR	02/11/06	07/11/06	ACQUISTO	476	5,181	2.467,04

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

Non sono presenti operazioni in Pronti Contro Termine.

## ACQUISTI E VENDITA TITOLI

TIPOLOGIA TITOLO		ACQUISTI	VENDITE
		€	€
AZ.QUOTATE	ALTRI PAESI UE	6.491.220	6.047.355
AZ.QUOTATE	U.S.A.	4.395.646	3.678.116
AZ.QUOTATE	PAESI OCSE	1.071.266	773.421
AZ.QUOTATE	GIAPPONE	753.571	912.340
AZ.QUOTATE	PAESI NON OCSE	69.807	61.890
AZ.QUOTATE	ITALIA	1.198.606	1.066.745
OBBL.QUOTA	ALTRI PAESI	1.137.951	149.989
TIT.STATO	ALTRI PAESI UE	18.605.096	15.049.410
TIT.STATO	ITALIA	7.122.035	5.150.069
<b>TOTALE</b>		<b>40.845.198</b>	<b>32.889.335</b>

## COMMISSIONI CORRISPOSTE PER LE OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti nel corso dell'esercizio 2006.

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE 2006	% VOLUMI NEGOZIATI
-40.245	0,0546%

L'esercizio precedente è così rappresentato :

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE 2005	% VOLUMI NEGOZIATI
-18.619	0,0511%

### l) Ratei e risconti attivi

Si tratta del rateo di interesse sui c/correnti e sulle cedole maturati al 31/12/2006

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	7.815	4.413
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	444.671	359.543
<b>TOTALE</b>	<b>452.486</b>	<b>363.956</b>

### n) Altre attività della gestione finanziaria

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

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
DIVISA DA REGOLARE C/VENDITA	-	15.390
DIVISA DA REGOLARE C/VENDITA	94	-
TITOLI DIVERSI DA REG. C/VENDITA	7.609	
<b>TOTALE</b>	<b>7.703</b>	<b>15.390</b>

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono state acquisite garanzie sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31 Dicembre 2006 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a € 175.297.

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per €25.816.

<b>CASSA E DEPOSITI BANCARI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	981	241
MPS C/C 19036.08 C/C SERVIZI	25.816	169.640
<b>TOTALE</b>	<b>26.797</b>	<b>169.881</b>

b) *Immobilizzazioni Immateriali*

Nel corso dell'esercizio è stato creato il Dominio Internet, in più sono state acquistate "licenze software" per un totale di Euro 3.097 che vanno sommate a quelle degli anni precedenti da ammortizzare in tre anni di cui segue dettaglio:

<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>
	€
<b>LICENZE SOFTWARE E ONERI PLURIENNALI</b>	
COSTO STORICO	3.457
AMMORTAMENTO ANNI PRECEDENTI	- 119
AMMORTAMENTO 2006	- 1.141
<b>TOTALE</b>	<b>2.197</b>

c) *Immobilizzazioni Materiali*

Nel corso dell'esercizio è stata acquistata una "stampante" per Euro 500 che va a sommarsi al "Personal Computer" dell'anno precedente; il tutto da ammortizzare in tre anni, segue dettaglio:

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>
	€
<b>MACCHINE ELETTRONICHE D'UFFICIO</b>	
COSTO STORICO	2.261
AMMORTAMENTO ANNI PRECEDENTI	- 581
AMMORTAMENTO 2006	- 746
<b>TOTALE</b>	<b>934</b>

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*

Al 31 Dicembre 2006 presentano un valore totale di € 145.369 di cui € 145 relativo a crediti verso banche per interessi attivi maturati e non ancora riscossi alla data di chiusura dell'esercizio; mentre il credito verso l'Erario è relativo al versamento doppio del Modello F24 del mese di Dicembre che verrà compensato nel corso del 2007. Questo il dettaglio:

<b>ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
RATEI ATTIVI NON FINANZIARI	145	884
CREDITI VERSO GEST. PREVIDENZIALE	114.065	22.256
CREDITI VERSO ERARIO	31.159	-
<b>TOTALE</b>	<b>145.369</b>	<b>23.140</b>

**50. Crediti d'imposta**

Al 31 Dicembre 2006 non si evidenziano crediti d'imposta.

## **PASSIVITA'**

### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31 Dicembre 2006 le Passività della gestione previdenziale sono pari ad € 227.407.

Le stesse si dividono in:

#### *a) Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati per riscatti e trasferimenti out che al 31 Dicembre 2006. Le voci relative all'Erario riguardano le ritenute relative ai riscatti liquidati nel mese di Dicembre; queste ultime sono state regolarmente versate con modello F24 il 16/01/2007.

Questo il dettaglio:

<b>DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	- 77.517	-
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	- 3.387	-
ERARIO C/RITENUTE 1004	- 11.778	- 7.587
ERARIO C/RITENUTE 1012	- 15.130	- 4.288
ADD. REGIONALE	- 484	- 121
ADD. COMUNALE	- 89	- 373
<b>TOTALE</b>	<b>- 108.385</b>	<b>- 12.369</b>

#### *b) Altre passività della gestione previdenziale*

La voce "Debiti per contributi da attribuire" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 Dicembre 2006 che risultano pari a € 4.957, l'importo di € 114.065 rappresenta il debito relativo alle quote associative a favore della gestione amministrativa.

<b>ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA ATTRIBUIRE	- 4.957	-
DEBITI V/GEST. AMMINISTRATIVA	- 114.065	- 22.256
<b>TOTALE</b>	<b>- 119.022</b>	<b>- 22.256</b>

### **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31 Dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria ammontano a € 17.974, e sono relative alle commissioni di gestione maturate e addebitate nell'esercizio successivo.

#### *c) Ratei e risconti passivi:*

<b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
RATEI PASSIVI FINANZIARI	-	-1.687
RATEI PASS. COMM. SOC. DI GESTIONE	-	-10.558
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-2.278	-
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FIN.	-15.696	-
<b>TOTALE</b>	<b>-17.974</b>	<b>-12.245</b>

### **30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Non sono state fornite garanzie sulle posizioni individuali.

### **40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31 Dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 175.297.

Le stesse si dividono in:

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Comprende debiti per fatture da ricevere come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMM.VA	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	- 1.565	-
ERARIO C/RITENUTE LAV.AUTONOMI	- 330	-
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	- 22.732	- 14.258
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	- 28.979	- 26.033
DEBITI V/PERSONALE	- 14.227	- 14.227
<b>TOTALE</b>	<b>- 67.833</b>	<b>- 54.518</b>

- I debiti verso fornitori sono relativi ad una fattura di Manzoni & C. relativi alle spese di pubblicazione del bando di gara sul quotidiano "La Repubblica".
- I debiti verso il personale sono relativi al compenso del Direttore del Fondo.
- Fatture da ricevere organi sociali: Il debito pari a € 22.732 è relativo ai compensi dei membri del Collegio Sindacale per gli esercizi 2005-2006.

Il saldo di € 28.979 indicato alla voce fatture da ricevere fornitori comprende le seguenti fatture:

- ✓ Service amministrativo per Euro 14.124
- ✓ Società di revisione per Euro 8.400
- ✓ Responsabile Controllo interno per Euro 5.816
- ✓ Pubblicazioni per Euro 639

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce è indicato il residuo delle quote associative e delle quote di iscrizione versate a tutto il 2006. Tale residuo verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare il Fondo Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nella delibera 4 Dicembre 2003.

Al 31 Dicembre 2006 tale valore è pari a € 107.464.

RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	- 107.464	- 139.924
<b>TOTALE</b>	<b>- 107.464</b>	<b>- 139.924</b>

## 50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31 Dicembre 2006 è pari a € 75.943. Tale debito nei confronti dell'Erario è stato saldato con versamento Mod. F24 in data 16/02/2007

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 34.066.685 e il totale delle Passività pari a € 496.621, ammonta a € 33.570.064.

### Conti d'ordine

Al 31 Dicembre 2006 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al 2006 incassati nel 2007.

CONTI D'ORDINE	2006	2005
CREDITI PER CTB. DA RICEVERE	2.447.748	2.264.177

Al 31 Dicembre 2006 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

GESTORE	DIVISA	TIPO	VALUTA	QUANTITA'	CTV. EURO	MOVIMENTO	DATA ESEGUITO	CAMBIO	DIVISA REG.
PIONEER	GBP	OUTRIGHT	07/03/2007	89.000,00	131.843,06	VENDITA	27/09/2006	0,675045	EUR
PIONEER	GBP	OUTRIGHT	07/03/2007	18.000,00	26.533,41	VENDITA	13/10/2006	0,678390	EUR
PIONEER	GBP	OUTRIGHT	07/03/2007	40.000,00	59.468,94	VENDITA	03/11/2006	0,672620	EUR
PIONEER	GBP	OUTRIGHT	07/03/2007	40.000,00	58.875,48	ACQUISTO	23/11/2006	0,679400	EUR



## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 Dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a €7.335.112.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

#### a) *Contributi per le prestazioni*

Comprende i contributi lordi incassati nel corso del 2006, pari a €8.462.996, e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

Ai contributi lordi incassati sono quindi detratti gli importi per quote di iscrizione (€4.127) e associative (€151.742), in quanto destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
CONTRIBUTI ACCRED. ALLE POSIZIONI INDIV.	8.462.996	7.626.893
a carico del lavoratore	2.246.835	1.859.437
a carico del datore di lavoro	1.415.708	1.435.381
TFR	4.800.453	4.332.075
CONTRIBUTI PER QUOTE DI ISCRIZIONE	- 4.712	- 4.427
STORNO QUOTE ASSOCIATIVE	- 151.742	- 142.308
<b>TOTALE CONTRIBUTI DA ACCRED. ALLE POSIZIONI INDIVIDUALI</b>	<b>8.306.542</b>	<b>7.480.158</b>

#### b) *Anticipazioni*

Al 31 Dicembre 2006 non risultano anticipazioni.

#### c) *Trasferimenti e riscatti*

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

Le richieste di riscatto liquidate nel 2006 sono state nr. 167, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati nr. 9.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	- 882.106	- 474.837
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	- 89.069	- 53.974
SOPRAVV. RISCATTI E TRASF.	- 255	
<b>TOTALE</b>	<b>- 971.430</b>	<b>- 528.811</b>

#### d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 Dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) *Erogazioni in c/capitale*

Al 31 Dicembre 2006 non risultano erogazioni in conto capitale.

#### f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31 Dicembre 2006 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31 Dicembre 2006 la voce, pari ad un importo totale di €908.813 comprende le seguenti operazioni:

a) *Dividendi e interessi*

<b>DIVIDENDI E INTERESSI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
DIVIDENDI	176.711	118.458
INTERESSI SU C/C	24.201	13.501
INTERESSI SU CEDOLE	852.080	597.009
<b>TOTALE</b>	<b>1.052.992</b>	<b>728.968</b>

b) *Profitti e perdite operazioni finanziarie*

<b>PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	- 264.734	564.526
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	1.249.209	-
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	- 255.829	-
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	8.735	-
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	- 6.680	3.269
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	- 4.093	- 344
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	- 805.653	118.004
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	175.316	635.826
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	- 208.413	- 117.745
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	- 40.292	- 18.619
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	- 2	- 4
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-	2.616
UTILI E PERDITE PRES. DERIV.DA POSSESSO DI AZIONI	-	232.861
OPERAZIONI SOCIETARIE	-	209
UTILI DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-	31.686
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-	- 20.645
SOPRAVV. ATT. FINANZ.	8.163	966
DIFFERENZIALE SU OPERAZIONI OUTRIGHT	94	-
<b>TOTALE</b>	<b>- 144.179</b>	<b>1.432.606</b>

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

<b>VOCI/VALORI</b>	<b>DIVIDENDI</b>	<b>PROFITTI</b>
	<b>E INTERESSI</b>	<b>E PERDITE DA OPERAZ. FINANZ.</b>
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	775.397	- 763.262
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	76.683	- 75.487
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	176.711	728.645
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI	-	-
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI	-	-
DEPOSITI BANCARI	24.201	-
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	-	-
FUTURE	-	-
RISULTATO DELLA GESIONE CAMBI	-	- 1.944
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-	- 2
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-	- 40.292
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE	-	8.163
<b>TOTALE</b>	<b>1.052.992</b>	<b>- 144.179</b>

#### 40. Oneri di Gestione

##### a) Società di gestione

Al 31 Dicembre 2006 si evidenzia un saldo di €53.891.

<b>SOCIETA' DI GESTIONE</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	- 51.895	- 35.716
SPESE TENUTA C/C GESTORI	- 1.996	- 1.743
<b>TOTALE</b>	<b>- 53.891</b>	<b>- 37.459</b>

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

Le commissioni di gestione sono così attribuite:

- EURIZON 0,18 % per un importo pari a Euro 26.552
- PIONEER 0,18% per un importo pari a Euro 25.343

##### b) Banca depositaria

<b>BANCA DEPOSITARIA</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	- 8.079	- 5.761
<b>TOTALE</b>	<b>- 8.079</b>	<b>- 5.761</b>

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

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31 Dicembre 2006 evidenzia un saldo pari a €846.843.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31 Dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa è risultato è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

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

<b>CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	151.742	142.308
QUOTE DI ISCRIZIONE	4.712	4.426
QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI	139.924	104.939
<b>TOTALE</b>	<b>296.378</b>	<b>251.673</b>

##### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	- 54.666	- 50.791
<b>TOTALE</b>	<b>- 54.666</b>	<b>- 50.791</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono pari a €85.893, composte come da dettaglio:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	- 10.442	- 9.500
SPESE VIAGGI COLLEGIO SINDACALE	- -	- 231
CONSULENZE VARIE	- 13.495	- 10.589
CONTROLLO INTERNO	- 19.400	- 833
SPESE TELEFONICHE	- 358	- 336
CANCELLERIA E STAMPATI	- 917	- 384
SPESE VIAGGI DEL PERSONALE	- 1.176	- -
SPESE NOTARILI	- 4.679	- -
SPESE PER PUBBLICAZIONI	- 2.204	- -
SPESE POSTALI	- 6	- 8
SPESE SPEDIZIONI	- 7.520	- 4.249
SOCIETA' DI REVISIONE	- 14.640	- 12.000
ASSOFONDIPENSIONE	- 2.500	- 2.500
ASSICURAZIONE CDA	- 6.724	- 6.724
ASSISTENZA SISTEMI	- -	- 180
CONTROLLO CONTABILE REVISORI DEI CONTI	- 1.832	- -
<b>TOTALE</b>	<b>- 85.893</b>	<b>- 47.534</b>

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

d) *Spese per il personale*

Sono pari a € 42.682, relative al compenso del Direttore del Fondo per l'esercizio 2006. Nel 2005 il compenso era stato erogato per un quadrimestre.

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
COMPENSO DIRETTORE	- 42.682	- 14.227
<b>TOTALE</b>	<b>- 42.682</b>	<b>- 14.227</b>

e) *Ammortamenti*

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura del 33% per un importo pari a Euro 1.887.

AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05
	€	€
AMM.TO LICENZE SOFTWARE	- 1.141	- 119
AMM.TO MACCHINE ELETTRONICHE	- 746	- 581
<b>TOTALE</b>	<b>- 1.887</b>	<b>- 700</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti.

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi. Le sopravvenienze passive sono relative ad un minore accertamento del 2005 (Deloitte & Touche Spa).

<b>ONERI E PROVENTI DIVERSI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
INTERESSI ATTIVI	969	3.386
SPESE BANCA C/C MPS	- 213	- 261
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	- 4.542	- 1.622
<b>TOTALE</b>	<b>- 3.786</b>	<b>1.503</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività della gestione amministrativa.

L'importo riscontato verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nella delibera 4 Dicembre 2003.

<b>RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI</b>	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
	€	€
RISCONTO CONTR. PER COPERTURA ONERI AMM.VI	- 107.464	- 139.924
<b>TOTALE</b>	<b>- 107.464</b>	<b>- 139.924</b>

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

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €8.181.955.

## **80. Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2006 pari a €75.943 ed è calcolata come segue:

<b>CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
PART. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	€ 33.646.006	€ 25.680.930
EROGAZIONE PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	€ 971.430	€ 528.811
CONTRIBUTI VERSATI	-€ 8.462.996	-€ 7.626.893
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-€ 25.464.052	-€ 16.611.229
PATRIMONIO IMPONIBILE	€ 690.388	€ 1.971.619
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA ( 11 %)</b>	<b>€ 75.943</b>	<b>€ 216.878</b>

**CONCRETO – FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE  
 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
 AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006**

Signori delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2006.

***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 2 aprile 2007.

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

***Resoconto delle verifiche***

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

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

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

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

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

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

***Presentazione del bilancio***

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2006 che viene sottoposto alla vostra approvazione, vi segnaliamo che le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

<b>STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo</b>	
<b>ATTIVITA'</b>	
20. Investimenti in gestione	33.891.388,00
40. Attività della gestione amministrativa	175.297,00
50. Crediti d'imposta	0,00
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>34.066.685,00</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
10. Passività della gestione previdenziale	227.407,00
20. Passività della gestione finanziaria	17.974,00
40. Passività della gestione amministrativa	175.297,00
b) altre passività della gestione amministrativa	67.833,00
c) risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	107.464,00
50. Debiti d'imposta	75.943,00
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>496.621,00</b>
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	33.570.064,00

<b>CONTO ECONOMICO – Fase di accumulo</b>	
10. Saldo della gestione previdenziale	7.335.112,00
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	908.813,00
40. Oneri di gestione	(-) 61.970,00
50. Margine della gestione finanziaria (30+40)	846.843,00
60. saldo della gestione amministrativa	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri Amministrativi	296.378,00
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	(-) 54.666,00
c) Spese generali e amministrative	(-) 85.893,00
d) Spese per il personale	(-) 42.682,00
e) Ammortamenti	(-) 1.887,00
g) Oneri e proventi diversi	(-) 3.786,00
h) Risconto per quote associative a Copertura oneri amministrativi	(-) 107.464,00
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	8.181.955,00
80. Imposta sostitutiva	(-) 75.943,00
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO (70+80)</b>	<b>8.106.012,00</b>

Il prospetto del valore della quota evidenza n. 2.603.815,361 quote, del valore unitario di Euro 12,893 in essere alla data del 31/12/2006.

### **Forma del bilancio**

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

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

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

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

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

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

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

### **Corrispondenza alle scritture**

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

### **Criteri di valutazione**

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

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

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

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

**Osservazioni e proposte**

Il bilancio che viene sottoposto all'approvazione dell'assemblea, come si è evidenziato nel richiamo alle risultanze complessive, si chiude con un attivo destinato alle prestazioni, pari a Euro 33.570.064,00 e con un avanzo di quote associative, a copertura di future spese amministrative, di Euro 107.464,00, decrementato in misura significativa rispetto all'anno precedente, evidenziando uno squilibrio finanziario che richiede l'individuazione di una soluzione atta a rendere compatibile le risorse finanziarie a disposizione del fondo con le spese amministrative.

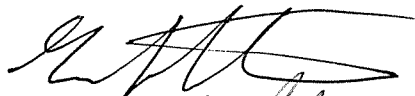
Il collegio sindacale, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio, chiuso alla data del 31 dicembre 2006 sia conforme alle norme civilistiche e fiscali, e pertanto invita l'assemblea ad approvare:

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

Milano, 4 Aprile 2007

Il collegio sindacale

Dott. Franco Bertolini, Presidente.



Rag. Marino Paolo Giardini, Sindaco effettivo.

