



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al
31 Dicembre 2011**

- **Relazione sulla gestione**

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Consiglio di Amministrazione :

Presidente:

Sig. Remo Carboni

Vice Presidente:

Sig. Sergio Salvi

Consiglieri:

Sig. Luciano Bettin

Sig. Raffaella di Ciccio

Sig. Pompeo Naldi

Sig. Salvatore Zerboni

Collegio dei Sindaci :

Presidente:

Sig. Aldo Arri

Sindaco effettivo:

Sig. Piero Baroni

Sindaci Supplenti:

Sig. Riccardo Albanesi

Sig. Luca Petricca

Direttore Generale:

Sig. Sebastiano Spagnuolo

Gestore amministrativo e contabile:

AIS – Accenture Insurance Services S.p.A

Banca Depositaria:

State Street Bank S.p.A.

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.

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:

Ria & Partners S.p.A

SIGNORI ASSOCIATI, SIGNORI DELEGATI,

Concreto ha concluso il decimo 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.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2011, che hanno interessato FONDO CONCRETO:

Variazione della contribuzione al fondo:

A seguito dell'accordo di rinnovo del Contratto Collettivo di lavoro applicato alla categoria degli aderenti a CONCRETO, siglato in data 18 Febbraio 2010, le aliquote contributive al fondo pensione sono state incrementate dall' 1,20% all' 1,30% (con decorrenza 1° Luglio 2011), sia a carico del lavoratore sia a carico dell'azienda calcolate sulla retribuzione utile per il calcolo del TFR.

Organizzazione assemblee sul territorio

Nel Corso del 2011, sono proseguite le attività di promozione ed informazione sullo stato del Fondo iniziate nell'esercizio precedente in occasione del decennale di CONCRETO. In particolare, sono state organizzate sul territorio nazionale assemblee con i lavoratori presso numerose aziende. La partecipazione dei lavoratori è stata ovunque soddisfacente.

Nuove funzionalità presenti nel sito di Concreto

Nel Corso del 2011 Concreto ha ampliato la gamma di servizi telematici disponibili per i lavoratori attivando sul sito del Fondo varie funzionalità:

Nell' home page:

- **CONFRONTA CONCRETO CON TUTTE LE ALTRE FORME DI PREVIDENZA:** Entrando nella sezione "Programmi di Simulazione", il lavoratore può confrontare la posizione maturata in CONCRETO rispetto a tutte le altre forme di previdenza. La simulazione mette in evidenza sul montante finale l'incidenza dei costi effettivamente applicati dai fondi pensione. Basta un semplice click per mettere a confronto CONCRETO con tutti i fondi pensione aperti e i PIP attualmente autorizzati dalla COVIP.

Nell' area riservata:

- **GESTIONE DEI BENEFICIARI:** creato per consentire l'indicazione o le eventuali variazioni dei beneficiari dell'aderente rispetto a precedenti comunicazioni;
- **SIMULAZIONE DELL' ANTICIPAZIONE:** realizzato per consentire all'aderente del Fondo di verificare l'effettiva possibilità di richiedere un'anticipazione e nel caso in cui ne avesse diritto di verificare l'importo erogabile;
- **CONTRIBUTI NON DEDOTTI:** funzionalità che consente l'acquisizione dei contributi non dedotti in sede di dichiarazione dei redditi;
- **COMUNICAZIONE PERIODICA E ALTRE INFORMAZIONI VIA E-MAIL:** l'aderente esprimendo "direttamente" il suo consenso, potrà ricevere via e-mail ogni tipo di comunicazione.
- **RECUPERO PASSWORD:** Il link "Aderente hai perso la password" consente all'aderente il recupero in modo agevole della propria password.

LA SITUAZIONE DEI MERCATI FINANZIARI

Nel Corso del 2011 le principali economie mondiali hanno confermato la fase di crescita economica avviata nel 2010 ma a ritmi più contenuti. Secondo i dati del Fondo Monetario Internazionale la crescita mondiale ha registrato un +3,8% su base annua a fronte di un +5,2% registrato nel 2010. Tuttavia, i dati sono molto differenziati tra le diverse aree: i paesi emergenti hanno ottenuto un incremento del PIL pari al 6,2% a fronte di una crescita del 1,6% dei paesi sviluppati. Anche all'interno dell'Area Euro si registrano andamenti molto differenziati tra i paesi, dal +3% della Germania (in rallentamento rispetto al 2010) a valori meno brillanti per Spagna, in calo dello 0,1%, Italia, +0,4%, Regno Unito, 0,9%. La Grecia ha chiuso il 2011 con il quarto calo consecutivo del PIL, -6%, ed assieme all'Italia e ad altri paesi periferici ha contribuito fortemente a creare nuove debolezze economiche nell'area Euro.

L'Italia in particolare ha attraversato nel 2011 una fase di elevata pressione da parte dei mercati finanziari, arrivando a registrare nel terzo trimestre dell'anno un differenziale record tra titolo decennale italiano e quello tedesco pari a 575 punti base. Il nuovo quadro politico ha tuttavia determinato un apprezzabile recupero dei rendimenti sui titoli di stato a breve scadenza ridimensionando in tal modo le preoccupazioni degli investitori sulla capacità dell'Italia di far fronte ai propri impegni finanziari.

Gli Stati Uniti hanno chiuso il 2011 in crescita dell'1,8% registrando positivi risultati sul fronte dei consumi interni che, cresciuti nella seconda metà dell'anno assieme al tasso di occupazione, hanno evitato la ricaduta in recessione. Il rating del paese è stato ridotto dalle principali agenzie internazionali benché in estate (02 agosto 2011) si sia trovato l'accordo politico sull'incremento del tetto del debito evitando il default tecnico del paese.

I mercati finanziari hanno subito nel corso del 2011 una serie continua di eventi che hanno determinato una crescita dell'avversione al rischio degli operatori. Gli eventi di maggior rilievo sono stati: le tensioni geo-politiche nei paesi arabi, il terremoto e lo tsunami in Giappone ad inizio marzo, e, a partire da luglio, un peggioramento della crisi del debito sovrano di alcuni paesi dell'area Euro, Italia compresa. Ciò si è tradotto nei mercati obbligazionari in movimenti molto diversificati tra paesi periferici che hanno visto salire vorticosamente alcuni rendimenti dei titoli di Stato (BTP italiano + 7,11%) e scendere repentinamente in altri (BOND tedesco +1,83%). Sul mercato azionario, dopo un avvio positivo ad inizio anno, a metà febbraio si è verificata una netta inversione di tendenza con cali costanti interrotti solo nell'ultimo trimestre dell'anno dopo gli annunci sugli accordi comunitari relativi alla ristrutturazione del debito greco ed al potenziamento del Fondo Salva – Stati.

I principali indici azionari hanno chiuso il 2011 con rendimenti negativi a doppia cifra nei paesi dell'Area Euro e in Giappone. Cali meno consistenti si sono realizzati nel Regno Unito e negli USA.

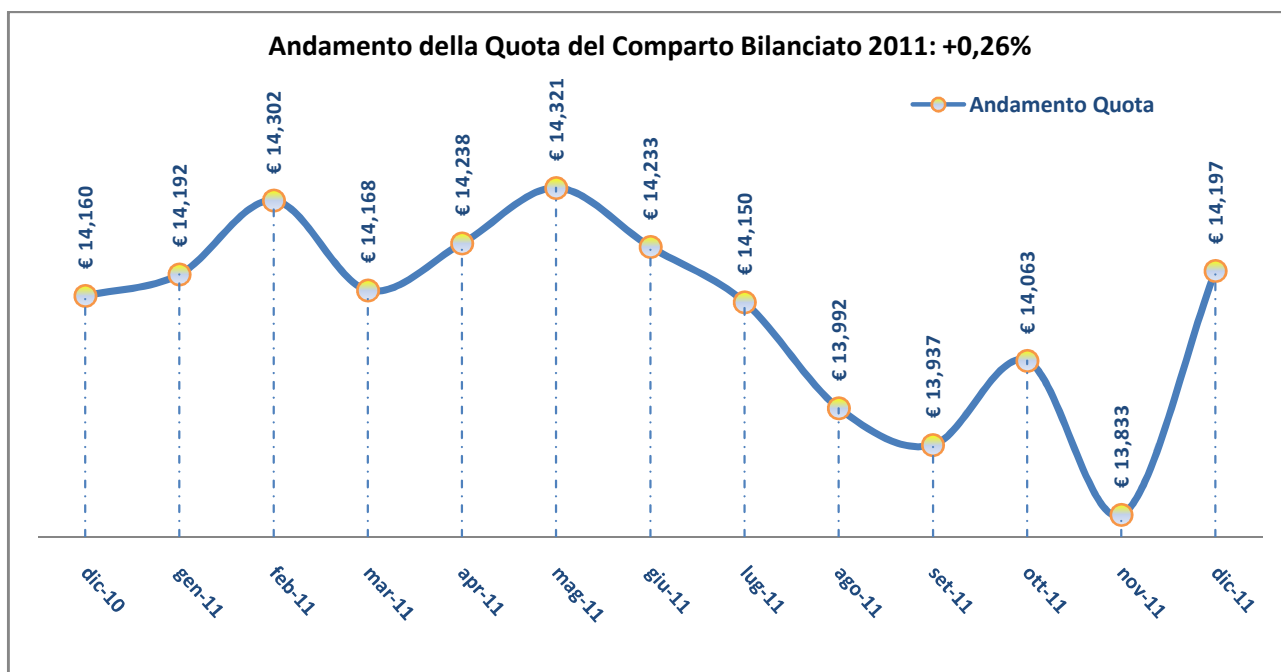
ANDAMENTO COMPLESSIVO DELLA GESTIONE

L'anno si è chiuso con un risultato positivo netto della gestione finanziaria pari a € 466.184 di euro. Le attività in gestione, pari a 98 milioni di euro al 31 dicembre 2010, hanno raggiunto al 31 dicembre 2011 l'ammontare di circa 110 milioni di euro.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2011, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

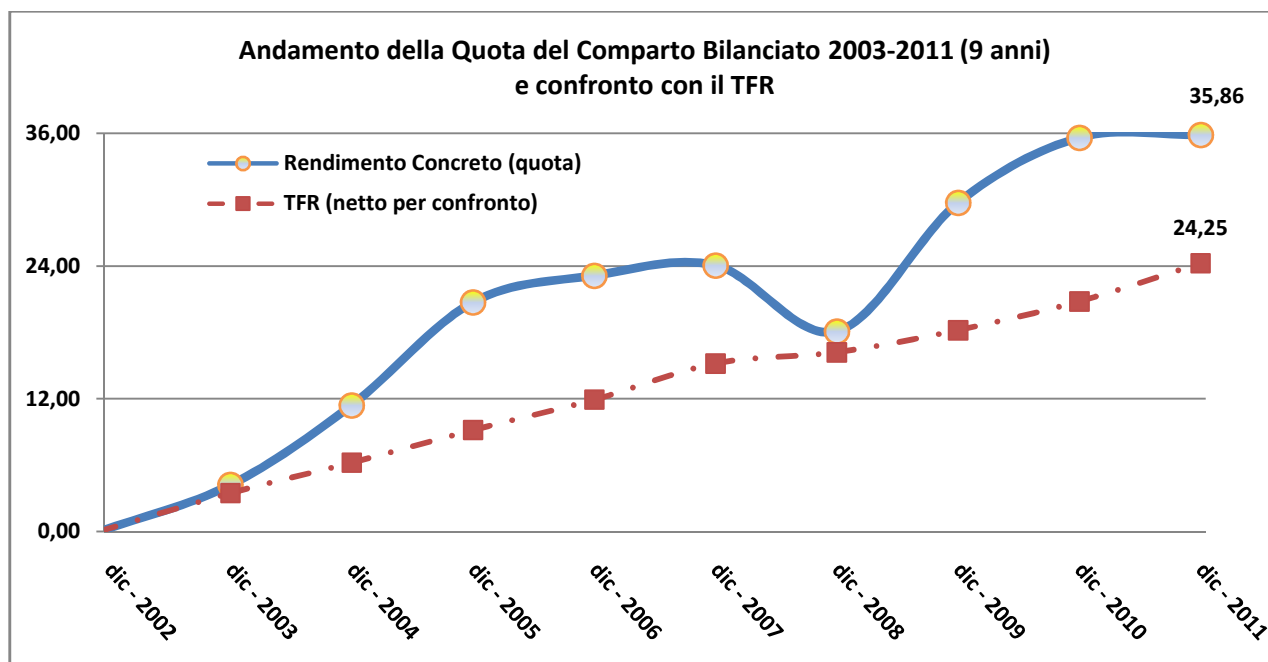
ANDAMENTO DEL COMPARTO BILANCIATO

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.). Il rendimento netto del comparto bilanciato nel corso del 2011 è stato pari a + 0,26 %.



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

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo degli ultimi 9 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2011 è stato pari all' 0,14%.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2009-2011 per singolo gestore:

COMPARTO BILANCIATO							
	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità ⁽³⁾ Portafoglio	Volatilità Benchmark
2011	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+ 0,35%	- 0,94%	+ 1,30 %	4,99 %	5,81 %
		Duemme	- 0,12 %	- 0,94%	+ 0,83 %	5,85 %	5,81 %
2010	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+ 7,08 %	+ 4,80 %	+ 2,28 %	4,69 %	5,44 %
		Duemme	+ 6,63 %	+ 4,80 %	+ 1,83 %	4,16 %	5,44 %
2009	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+ 10,69 %	+ 9,41 %	+ 1,28 %	5,63 %	6,53 %
		Duemme	+ 11,79 %	+ 9,41 %	+ 2,38 %	5,80 %	6,53 %

(1) Composizione del Benchmark : 40% JPM Emu Bond 1-3 anni, 35% JPM Emu Government Bond Index, 15% Msci Europe convertito in Euro, 10% Msci World ex Europe convertito in Euro.

(2) 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).

(3) 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.

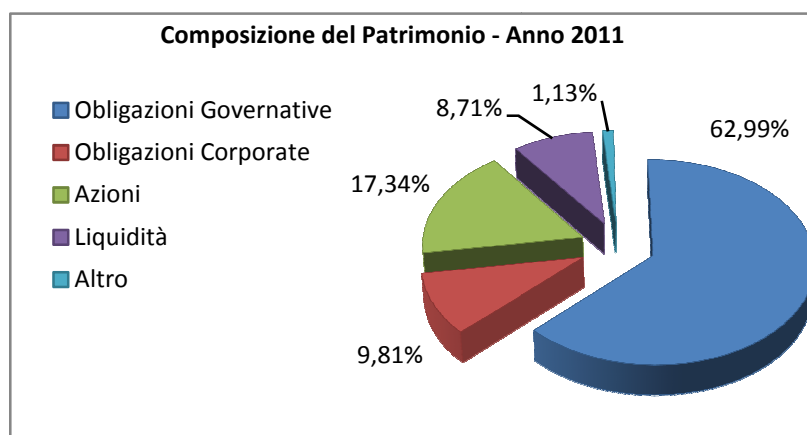
Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2011	101,75%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2010	207,65%

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2011		2010	
Obbligazionario	€ 68.831.006	72,80%	€ 61.516.638	71,85%
Titoli di debito Governativi	€ 59.559.883	62,99%	€ 56.333.755	65,80%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 9.271.123	9,81%	€ 5.182.883	6,05%
Azionario	€ 16.399.337	17,34%	€ 15.116.965	17,65%
Azioni Quotate	€ 16.399.337	17,34%	€ 15.116.965	17,65%
Altro :	€ 9.320.804	9,86%	€ 8.990.532	10,50%
Depositi Bancari (liquidità) ⁽¹⁾	€ 8.236.503	8,71%	€ 8.017.550	9,36%
Ratei Attivi	€ 1.066.370	1,13%	€ 893.801	1,04%
Altre Attività (Operazioni da regolare al 31/12/2011)	€ 17.931	0,02%	€ 79.181	0,10%
Totale	€ 94.551.147	100%	€ 85.624.135	100%

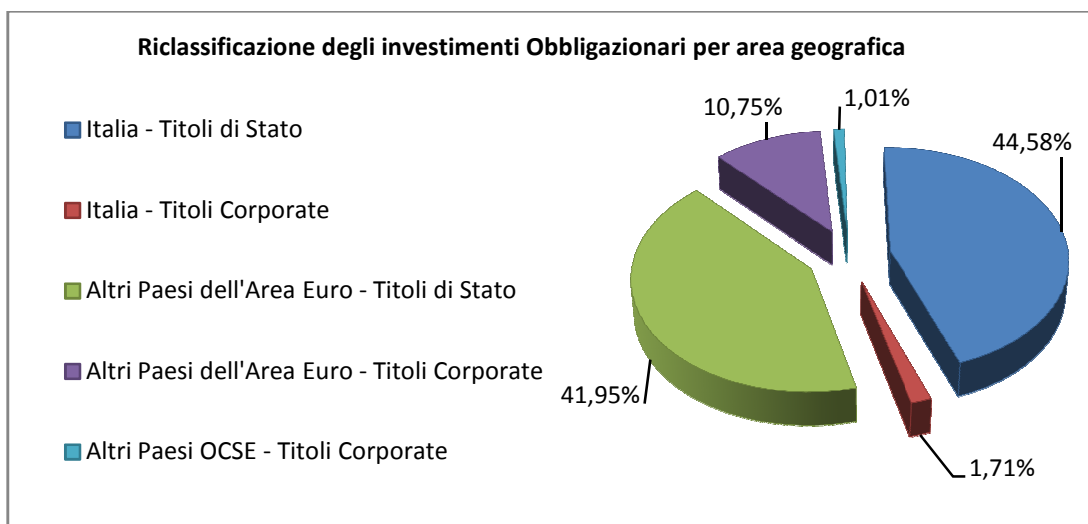
(1) I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 7.950.583, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 285.562 e dal saldo c/c contribuiti per € 312 e i crediti verso la gestione transitoria per Euro 46.

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata :



Componente Obbligazionaria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2011		2010	
Titoli di debito	€ 68.831.006	100 %	€ 61.516.638	100 %
Italia				
Titoli di stato:	€ 30.685.220	44,58%	€ 33.413.629	54,32%
Titoli Corporate:	€ 1.178.068	1,71%	€ 422.955	0,69%
Altri Paesi dell'Area Euro				
Titoli di stato:	€ 28.874.663	41,95%	€ 22.920.126	37,26%
Titoli Corporate:	€ 7.397.745	10,75%	€ 4.453.979	7,23%
Altri Paesi OCSE				
Titoli di stato:	€ 0	0%	€ 0	0%
Titoli Corporate:	€ 695.310	1,01%	€ 305.949	0,50%

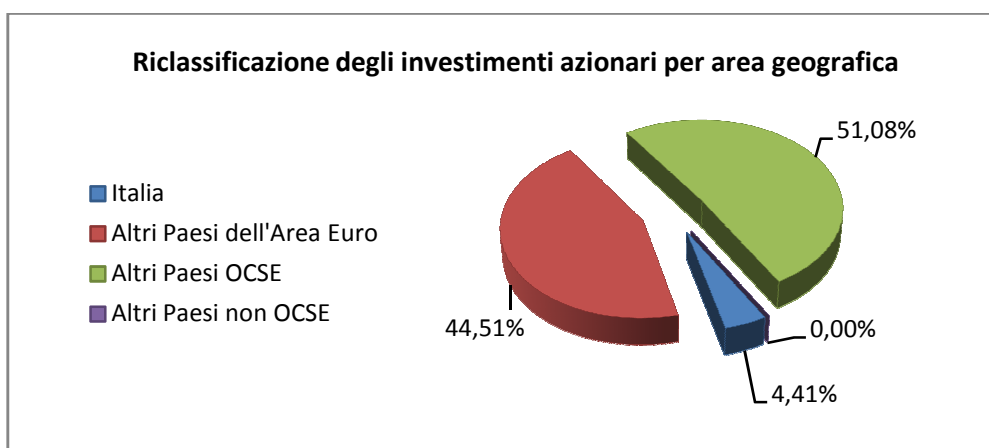


La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2011	2,97
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2010	3,02
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2009	5,40

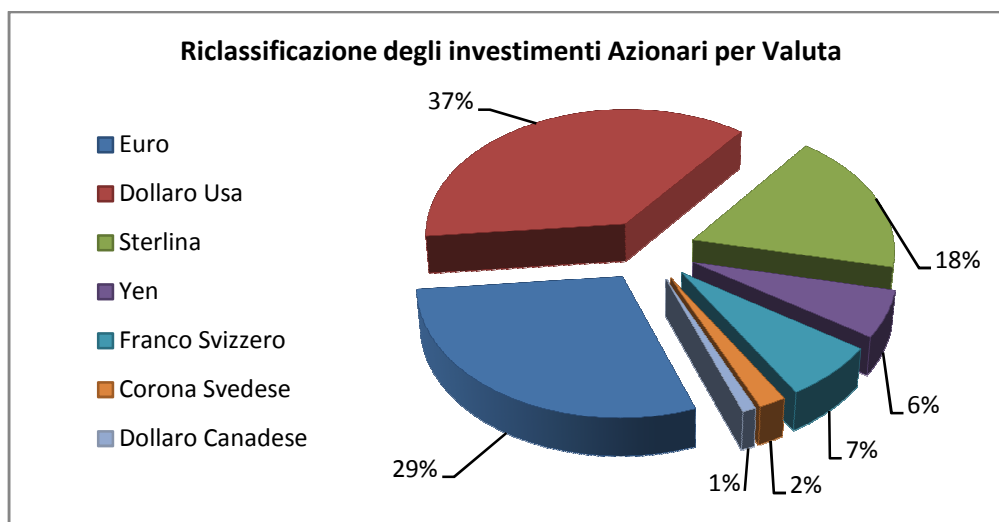
Componente Azionaria

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2011		2010	
Titoli di capitale	€ 16.399.337	100 %	15.116.965	100 %
Italia	€ 723.205	4,41 %	€ 501.430	3,32 %
Area Euro	€ 7.299.006	44,51 %	€ 6.989.887	46,24 %
Altri Paesi OCSE	€ 8.377.1265	51,08 %	€ 7.530.113	49,81 %
Altri Paesi non OCSE	€ 0	0,00 %	€ 95.535	0,63 %



Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

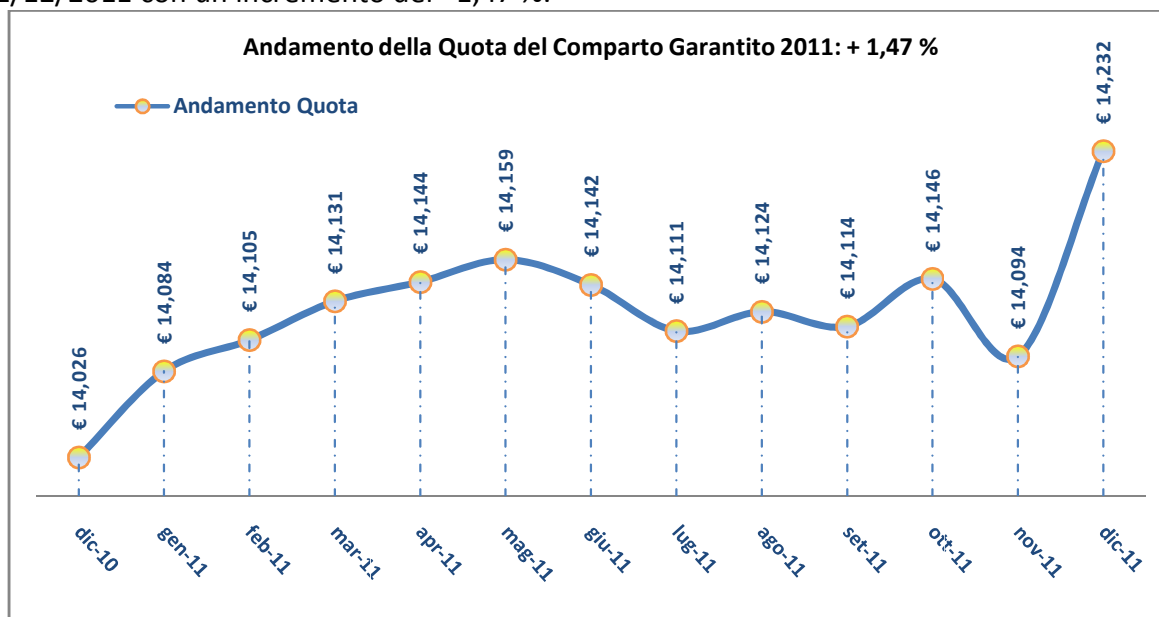
Divisa	Controvalore in €	%	Controvalore in €	%
	2011		2010	
Euro	€ 4.828.504	29%	€ 5.231.248	35%
Dollaro Usa	€ 6.056.482	37%	€ 5.191.490	34%
Sterlina	€ 3.009.818	18%	€ 2.028.395	13%
Yen	€ 954.920	6%	€ 1.206.355	8%
Franco Svizzero	€ 1.183.100	7%	€ 954.879	6%
Corona Svedese	€ 265.832	2%	€ 262.815	2%
Dollaro Canadese	€ 100.681	1%	€ 241.783	2%
TOTALE	€ 16.399.337	100 %	€ 15.116.965	100%



Nell' attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

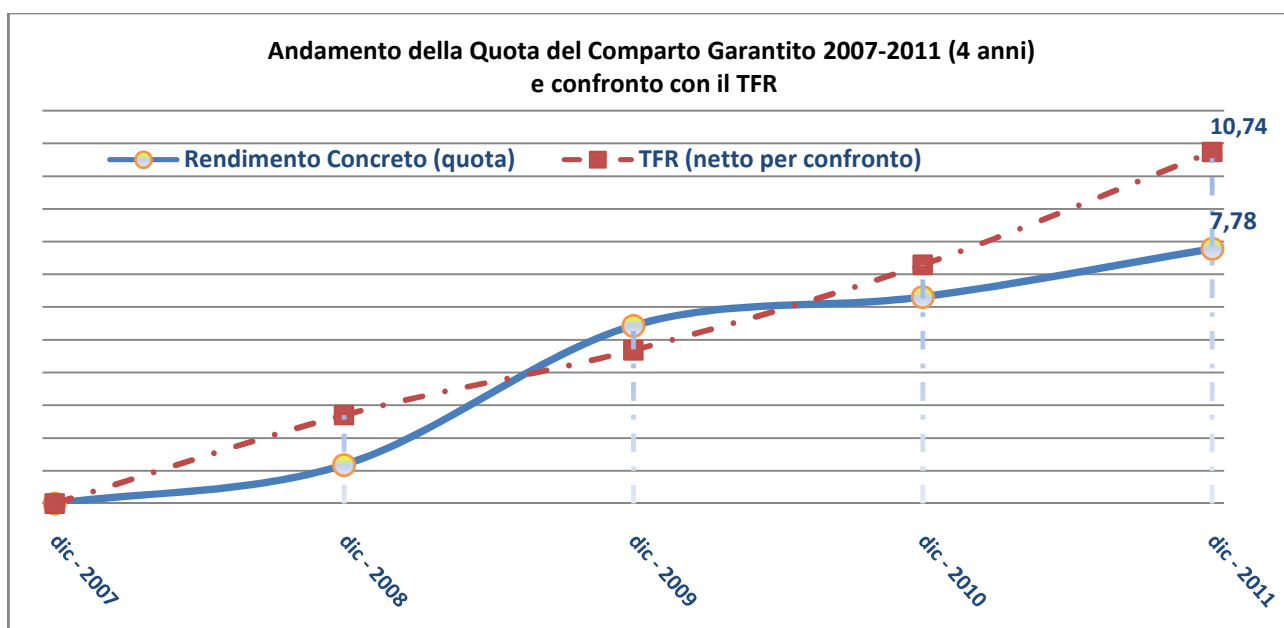
ANDAMENTO DEL COMPARTO GARANTITO

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da 14,026 € al 31/12/2010 a 14,232 € al 31/12/2011 con un incremento del +1,47 %.



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

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo degli ultimi 4 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2009-2011 del gestore Pioneer:

Comparto Garantito							
	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità Portafoglio ⁽³⁾	Volatilità Benchmark
2011	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	1,58 %	1,16 %	0,42 %	1,15 %	1,31 %
2010	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+ 0,93 %	+ 1,04 %	- 0,11 %	1,15 %	1,33 %
2009	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+ 4,29 %	+ 2,53 %	+ 1,76 %	1,13 %	1,47 %

⁽¹⁾ Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in Euro.

⁽²⁾ 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).

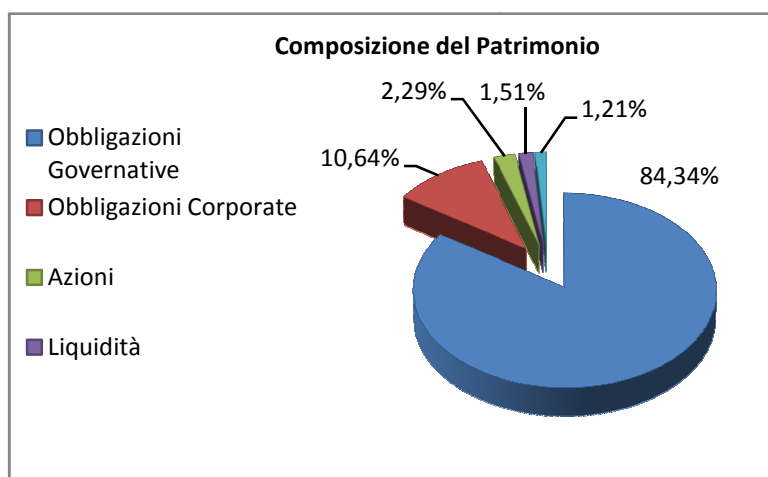
⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2011	156,21%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2010	337,94%

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione				
	2011		2010	
Obbligazionario	€ 14.158.010	94,98 %	€ 11.120.374	93,35%
Titoli di debito Governativi	€ 12.571.374	84,34%	€ 9.575.716	80,39%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	€ 1.586.636	10,64%	€ 1.544.658	12,97%
Azionario	€ 341.890	2,29 %	€ 357.063	3,00%
Azioni Quotate	€ 341.890	2,29%	€ 357.063	3,00%
Altro :	€ 405.918	2,72 %	€ 434.602	3,65%
Depositi Bancari (liquidità)	€ 225.298	2,51%	€ 275.725	2,31%
Ratei Attivi	€ 178.569	1,20%	€ 158.471	1,33%
Altre Attività (Operazioni da regolare al 31/12/2011)	€ 2.051	0,01%	€ 406	0,00%
Totale	€ 14.905.818	100%	€ 11.912.039	100%

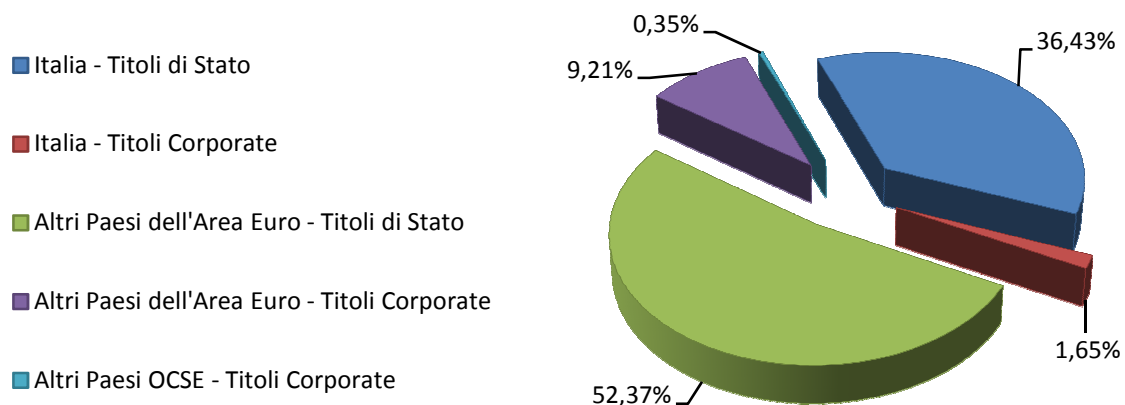
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in percentuale sul totale attività del Fondo è così caratterizzata :



Componente Obbligazionaria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2011		2010	
Titoli di debito	€ 14.158.010	100 %	€ 11.120.374	100 %
Italia				
di stato	€ 5.157.287	36,43%	€ 7.114.997	63,98%
Corporate	€ 234.101	1,65%	€ 1.250.128	11,24%
Altri Paesi dell'Area Euro				
di stato	€ 7.414.087	52,37%	€ 2.460.719	22,13%
Corporate	€ 1.303.688	9,21%	€ 245.403	2,21%
Altri Paesi OCSE				
Corporate	€ 48.847	0,35%	€ 49.127	0,44%

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica



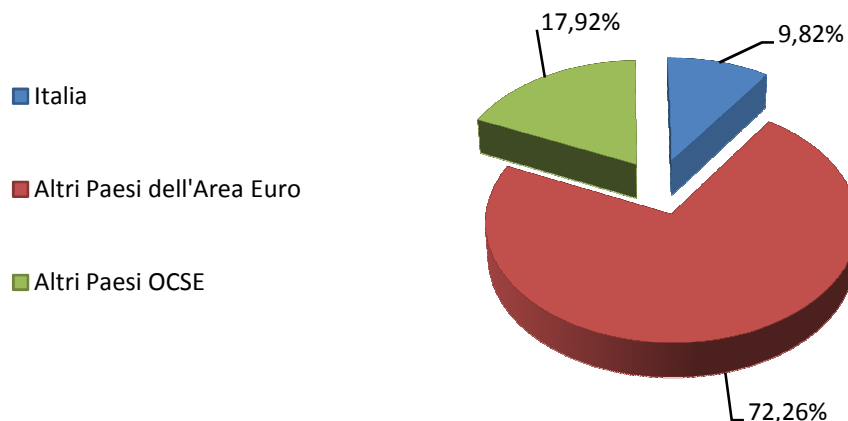
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2011	0,53
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2010	0,75
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2009	1,07

Componente Azionaria

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2011		2010	
Titoli di capitale	€ 341.890	100 %	€ 357.063	100%
Italia	€ 33.579	9,82 %	€ 15.029	4,21%
Area Euro	€ 247.034	72,26 %	€ 284.735	79,74%
Altri Paesi OCSE	€ 61.277	17,92 %	€ 57.299	16,05%
Altri Paesi non OCSE	-	-	-	-

Riclassificazione degli investimenti per area geografica



La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

Divisa	Controvalore in €	%	Controvalore in €	%
	2011		2010	
Euro	€ 135.037	39,50 %	€ 173.290	48,35%
Sterlina	€ 139.748	40,88 %	€ 108.456	30,37%
Franco Svizzero	€ 54.767	16,02 %	€ 51.719	14,48%
Corona Svedese	€ 12.338	3,61 %	€ 23.598	6,62%
Altre Valute	-	-	-	-
TOTALE	€ 341.890	100 %	€ 357.063	100%



Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2011 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 47 della nota integrativa al Bilancio 2011 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.

RACCOLTA CONTRIBUTIVA ED INFORMAZIONI GENERALI SULLE ADESIONI

A fine 2011 risultano iscritti a Concreto n. 7.395 lavoratori dipendenti da n. 89 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 10.000 addetti, la percentuale di

adesione risulta pari al 73,95%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2010 il calo delle adesioni è stato pari al 2,94%.

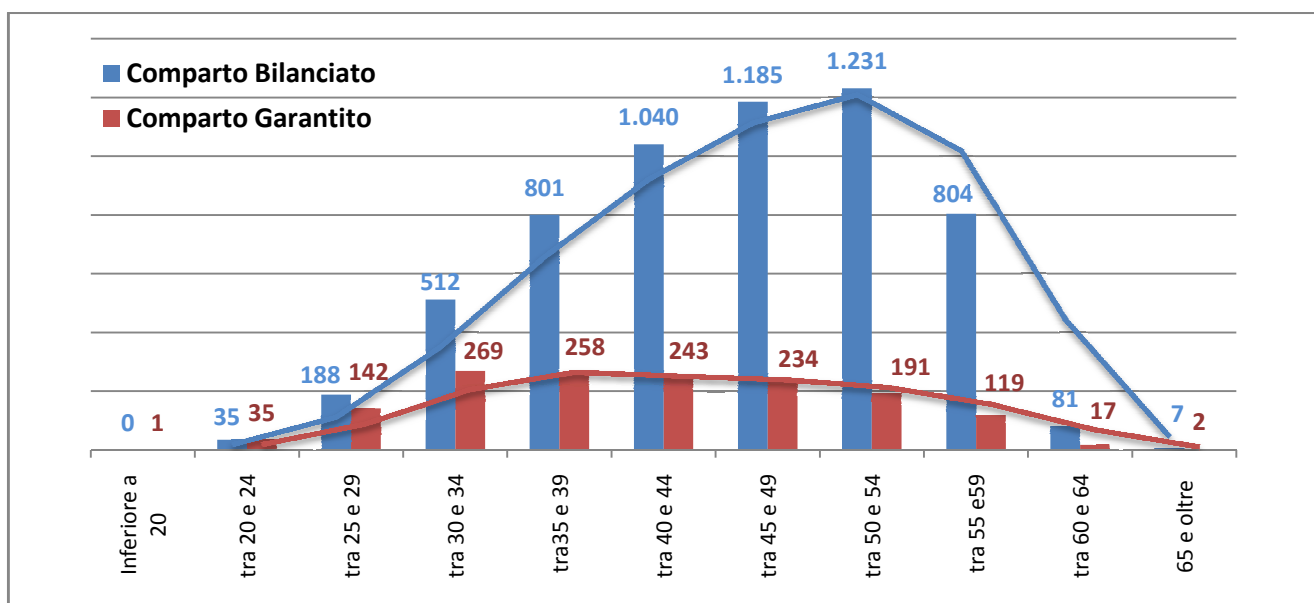
L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

2010			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2009	6.336	1.495	7.831
Adesioni per tacito conferimento		8	8
Adesioni Esplicite	68	83	151
Uscite per Riscatto o Trasfer.	- 302	- 69	- 371
Saldo netto Aderenti al 31/12/2010	6.102	1.517	7.619
2011			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2010	6.102	1.517	7.619
Adesioni per tacito conferimento		18	18
Adesioni Esplicite	103	67	170
Uscite per Riscatto	- 279	- 67	- 346
Uscite per Trasferimento	- 52	- 14	- 66
Switch verso altro Comparto	- 13	-23	
Switch da altro Comparto	23	13	
Saldo netto Aderenti al 31/12/2011	5.884	1.511	7.395

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2011 sono evidenziate nei grafici che seguono:

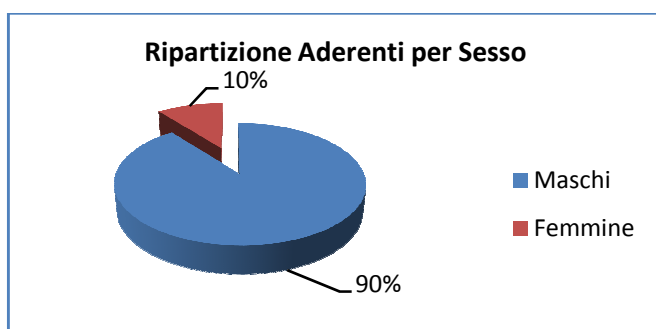
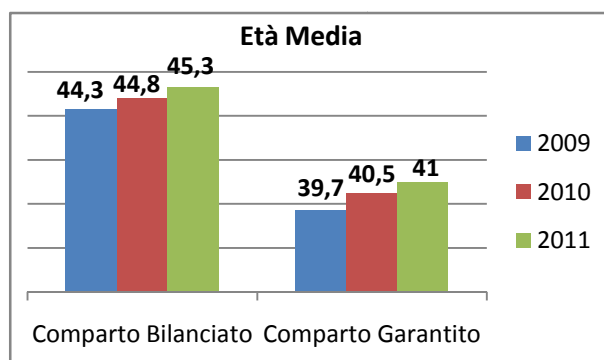
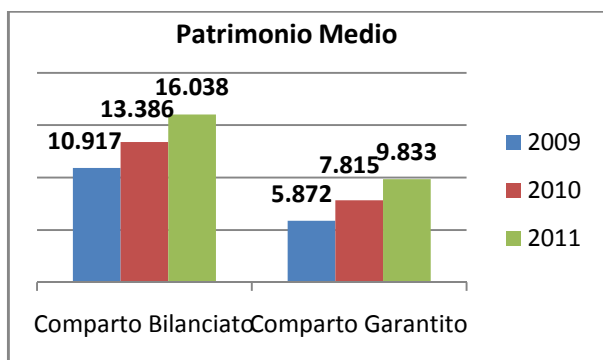
Ripartizione Aderenti per Classi di Età

	Fasce di età											Totale 2011
	< 20	20 e 24	25 e 29	30 e 34	35 e 39	40 e 44	45 e 49	50 e 54	55 e 59	60 e 64	65 e >	
Bilanciato	0	35	188	512	801	1.040	1.185	1.231	804	81	7	5.884
% su comparto	0,00%	0,59%	3,20%	8,70%	13,61%	17,68%	20,14%	20,92%	13,66%	1,38%	0,12%	100,00%
Garantito	1	35	142	269	258	243	234	191	119	17	2	1.511
% su comparto	0,07%	2,32%	9,40%	17,80%	17,07%	16,08%	15,49%	12,64%	7,88%	1,13%	0,13%	100,00%
Totale 2011	1	70	330	781	1059	1283	1419	1422	923	98	9	7.395
% su Totale	0,01%	0,95%	4,46%	10,56%	14,32%	17,35%	19,19%	19,23%	12,48%	1,33%	0,12%	100,00%



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

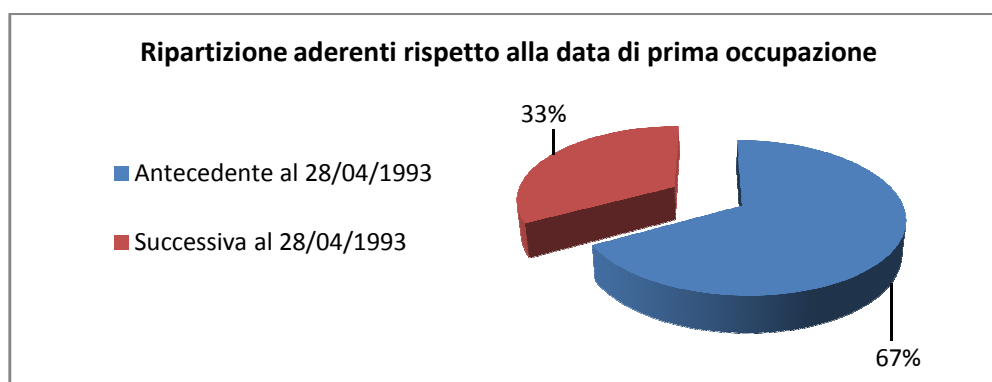
	2011		2010		2009	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Patrimonio Medio	16.038	9.833	13.386	7.815	10.917	5.872
Età Media	45,30	41,00	44,8	40,5	44,3	39,7



Sesso	31-dic-11	%
Maschi	6.629	90%
Femmine	766	10%
Totale	7.395	100 %

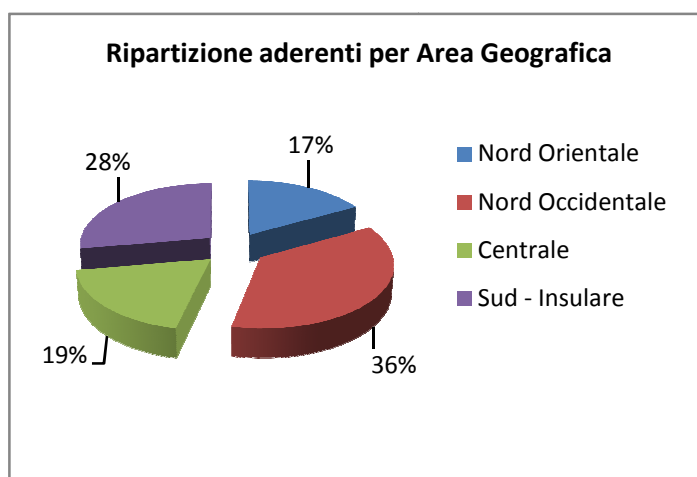
Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28 aprile 1993	2011		2010	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	4.954	67%	5.216	68 %
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.441	33%	2.403	32 %
Lavoratori dipendenti iscritti	7.395	100%	7.619	100%



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

Anno 2011		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Orientale	1.237	17 %
Nord Occidentale	2.719	37 %
Centrale	1.394	19 %
Sud - Insulare	2.045	28 %
Totale	7.395	100 %



Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad **€ 19.746.922**. La contribuzione totale annua dell'esercizio 2011 è così suddivisa:

CONTRIBUZIONE DA VERSAMENTI						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2011	%	Totale al 31/12/2010	%
- A carico del lavoratore	€ 3.362.465	€ 599.675	€ 3.962.140	21%	€ 3.808.673	21%
<i>(di cui contribuzione Volontaria)</i>	€ 1.460.998	€ 212.076	€ 1.673.074		€ 1.638.653	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.229.324	€ 451.281	€ 2.680.605	14%	€ 2.644.153	14%
- TFR	€ 9.698.013	€ 2.508.695	€ 12.206.708	65%	€ 12.116.922	65%
TOTALE VERSAMENTI	€ 15.289.802	€ 3.559.651	€ 18.849.453	100%	€ 18.569.748	100%
CONTRIBUZIONE DA TRASFERIMENTI						
- Da altri Fondi Pensione	€ 269.336	€ 157.965	€ 427.301		€ 601.037	
- Switch da altri Comparti	€ 321.187	€ 148.981	€ 470.168		€ 1.129.122	
TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	€ 15.880.325	€ 3.866.597	€ 19.746.922		€ 20.299.907	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.3 aziende, in relazione alla posizione di 22 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 73.000 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali.

Contribuzione volontaria aggiuntiva

È opportuno segnalare come la quota dei contributi volontari è aumentata nel corso del 2011 in termini di numero di lavoratori.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
2011	2.725	37%	€ 1.673.074	€ 614
2010	2.747	36%	€ 1.638.653	€ 597
2009	2.900	37%	€ 1.649.965	€ 569
2008	2.857	36%	€ 1.663.097	€ 582
2007	2.812	35%	€ 1.253.682	€ 446
2006	1.923	32%	€ 911.942	€ 474
2005	1.530	26%	€ 710.715	€ 464

Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti:

Nel corso del 2011 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2011				Anno 2010			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
ACQUISTO PRIMA CASA	26	4	30	13%	17	1	18	8%
RISTRUTTURAZIONE PRIMA CASA	12	0	12	5%	12	0	12	6%
SPESE SANITARIE	23	1	24	11%	13	2	15	7%
ULTERIORI ESIGENZE	157	4	161	71%	161	9	170	79%
TOTALI	218	9	227	100%	203	12	215	100%

Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2011				Anno 2010			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
DECESSO	9	0	9	3%	8	3	11	3%
DIMISSIONI	35	15	50	14%	34	18	52	16%
MOBILITA'	127	25	152	44%	94	15	109	33%
PENSIONAMENTO	100	17	117	34%	122	8	130	39%
LICENZIAMENTO	3	5	8	2%	9	1	10	3%
ALTRO	5	4	9	3%	7	11	18	5%
TOTALI	279	66	345	100%	274	56	330	100%

Dettaglio Riscatti Parziali								
TIPOLOGIA	Anno 2011				Anno 2010			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
MOBILITA E CASSAINTEGRAZIONE	18	0	18	100%	17	0	11	100%
TOTALI	18	0	18	100%	17	0	11	100%

Dettaglio Trasferimenti								
TIPOLOGIA	Anno 2011				Anno 2010			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
VERSO FONDI CHIUSI	38	6	44	67%	12	3	15	37%
VERSO FONDI APERTI	2	0	2	3%	2	0	2	5%
VERSO FONDI PREESISTENTI	7	3	10	15%	7	4	11	27%
VERSO PIP	5	5	10	15%	7	6	13	32%
TOTALI	52	14	66	100%	28	13	41	100%

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 2011 per tutti i comparti ammontano a Euro 289.762 (di cui Euro 230.814 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 58.948 riferite al comparto Garantito) in calo dell' 1% rispetto al dato del 2010 e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2011.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2011 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,14% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2011, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

	Anno 2011						Anno 2010	
	Bilanciato		Garantito		Totale Fondo		Totale Fondo	
Oneri di Gestione finanziaria	€ 168.392	0,18%	€ 37.905	0,26%	€ 206.297	0,19 %	€ 178.233	0,19%
- di cui di gestione finanziaria	€ 143.068	0,15%	€ 33.735	0,23%	€ 176.803	0,16%	€ 151.239	0,16%
- di cui incentivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui banca depositaria	€ 25.324	0,03%	€ 4.170	0,03%	€ 29.494	0,03%	€ 26.994	0,03%
Oneri di Gestione Amm.va	€ 230.814	0,24%	€ 58.948	0,39%	€ 289.762	0,27%^(*)	€ 292.334	0,30%
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 163.681	0,17%	€ 41.859	0,27%	€ 205.540	0,19%	€ 224.421	0,23%
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 67.133	0,07%	€ 17.089	0,11%	€ 84.222	0,08%	€ 67.913	0,07%
- di cui altri oneri amm.vi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	€ 399.206	0,42%	€ 96.853	0,74%	€ 496.059	0,45%	€ 470.567	0,49%

(*) L'incidenza delle spese amministrative sul totale patrimonio del Fondo a fine 2011 risulta essere in costante diminuzione :

Anno	% Spese amministrative sul totale patrimonio
2003	0,76%
2004	0,60%
2005	0,42%
2006	0,56%
2007	0,55%
2008	0,42 %
2009	0,34 %
2010	0,30 %
2011	0,27%

La Tabella mette in evidenza che nel corso degli ultimi 9 anni la percentuale spese amministrative sul totale patrimonio è diminuita di oltre il 65%.

Oneri di Negoziazione

Anno 2011		
Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	96.770	0,08290
Duemme	11.763	0,01896
Comparto Garantito		
	€	% su volumi negoziati
Pioneer	4.135	0,00925

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2012

Lo scenario macroeconomico mondiale del 2012 dovrebbe essere caratterizzato dal persistere di una dinamica di crescita sostenuta principalmente dai paesi emergenti. L'Area Euro potrebbe evidenziare una maggiore debolezza economica contraddistinta da politiche fiscali restrittive non ancora supportate da riforme significative di sostegno alla crescita.

CONCRETO si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2012, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerato l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al Fondo, una tra le più alte nel panorama dei fondi pensione italiani, nel corso dei prossimi esercizi si stima una collettività di iscritti in 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.

Le spese amministrative annue totali si stimano nell'ordine di € 350.000, con un onere medio previsto per iscritto in linea con il 2011.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL' ESERCIZIO

Assemblea presso i luoghi di lavoro:

È proseguita nei primi mesi dell'esercizio 2012 l'attività di promozione ed informazione diretta agli aderenti del Fondo con assemblee organizzate direttamente nei luoghi di lavoro.

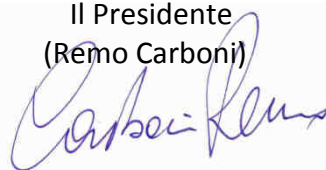
Scadenza convenzioni di gestione finanziaria:

Le convenzioni di gestione di entrambi i comparti giungeranno nel corso del 2012 alla scadenza quinquennale. Al momento della redazione della presente relazione sulla gestione, il CdA di Concreto sta procedendo ad alcune valutazioni ed analisi che lo porteranno a deliberare sul rinnovo delle Convenzioni ovvero sulla pubblicazione di un Bando di gara per la selezioni di nuovi gestori. A tal fine saranno attentamente analizzati i risultati ottenuti dai gestori in termini di performance e di rischio coerentemente con gli obiettivi posti alla base del convenzione. Sarà altresì l'occasione per condurre uno studio sui fabbisogni della popolazione degli aderenti in termini di prestazioni pensionistiche. Le risultanze di tale studio verranno divulgate attraverso apposite comunicazioni agli aderenti.

Documento sulla politica di investimento del Fondo:

Nel Mese di Marzo u.s. la Commissione di vigilanza sui fondi pensione – COVIP ha emanato le istruzioni sui criteri a cui entro la fine dell'esercizio le forme pensionistiche dovranno attenersi nella definizione della politica di investimento. Il citato documento una volta ultimato verrà messo a disposizione degli iscritti e dei potenziali aderenti attraverso la pubblicazione nel sito (www.fondoconcreto.it)

Il Presidente
(Remo Carboni)





Fondo Pensione Complementare Nazionale

BILANCIO 31 DICEMBRE 2011

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	109.552.651	97.693.494
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	12	1.346
40	Attività della gestione amministrativa	306.926	266.722
50	Crediti di imposta	706	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	109.860.295	97.961.562

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 240.873	- 826.944
20	Passività della gestione finanziaria	- 70.572	- 73.194
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 12	- 1.346
40	Passività della gestione amministrativa	- 306.926	- 266.722
50	Debiti di imposta	- 16.682	- 509.730
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 635.065	- 1.677.936
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	109.225.230	96.283.626

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Operazioni outright	701.327	789.298
	Crediti per contributi da attribuire	4.631.484	4.727.953



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO

		2011	2010
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	12.491.396	13.893.577
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	672.481	5.127.084
40	Oneri di gestione	- 206.297	- 178.233
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	466.184	4.948.851
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	12.957.580	18.842.428
80	Imposta sostitutiva	-15.976	- 509.730
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	12.941.604	18.332.698



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		AL 31/12/10	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti		-		-		-		-		-
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	94.551.147		14.905.818		95.686		109.552.651		97.693.494	
a) Depositi bancari	8.236.503		225.298		93.137		8.554.938		8.449.200	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	59.559.883		12.571.374		-		72.131.257		65.909.471	
d) Titoli di debito quotati	9.271.123		1.586.636		-		10.857.759		6.727.541	
e) Titoli di capitale quotati	16.399.337		341.890		-		16.741.227		15.474.028	
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	1.066.370		178.569		2.549		1.247.488		1.053.649	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.931		2.051		-		19.982		79.605	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				12				12		1.346
40 Attivita' della gestione amministrativa	271.144		35.782		-		306.926		266.722	
a) Cassa e depositi bancari	267.577		34.881		-		302.458		261.232	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28		-		-		28		1.879	
e) Ratei e risconti attivi	3.539		901		-		4.440		3.611	
50 Crediti di imposta	706		-		-		706		-	
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	706		-		-		706		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	94.822.997		14.941.612		95.686		109.860.295		97.961.562	
PASSIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Passivita' della gestione previdenziale		123.169		22.018		95.686		240.873		826.944
a) Debiti della gestione previdenziale	122.421		20.360		-		142.781		600.599	
b) Altre passività della gestione previdenziale	748		1.658		95.686		98.092		226.345	
20 Passivita' della gestione finanziaria		60.576		9.996		-		70.572		73.194
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-		-		-		-	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	60.576		9.996		-		70.572		73.194	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				12		-		12		1.346
40 Passivita' della gestione amministrativa		271.144		35.782		-		306.926		266.722
a) TFR	-		-		-		-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	50.816		12.928		-		63.744		61.480	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	220.328		22.854		-		243.182		205.242	
50 Debiti di imposta				16.682		-		16.682		509.730
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		16.682		-		16.682		-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		454.889		84.490		95.686		635.065		1.677.936
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		94.368.108		14.857.122		-		109.225.230		96.283.626
CONTI D'ORDINE										
Crediti per contributi da attribuire		3.736.783		894.701			4.631.484		4.727.953	
Operazioni outright		701.327		-			701.327		789.298	



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2010	
Fase di accumulo								
10 Margine della gestione previdenziale		9.685.533		2.805.863		12.491.396		13.893.577
a) Contributi per le prestazioni	15.880.325		3.866.597		19.746.922		20.299.907	
b) Anticipazioni	- 1.468.702		- 88.070		- 1.556.772		- 1.077.014	
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.278.952		- 892.060		- 4.171.012		- 5.329.316	
d) Trasformazioni in rendita	-		-		-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	- 1.447.138		- 80.604		- 1.527.742		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-		-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-				
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		422.282		250.199		672.481		5.127.084
a) Dividendi e interessi	2.533.494		410.254		2.943.748		2.522.007	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.111.212		- 160.055		- 2.271.267		- 2.605.077	
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		168.392		37.905		206.297		178.233
a) Società di gestione	- 143.068		- 33.735		- 176.803		- 151.239	
b) Banca depositaria	- 25.324		- 4.170		- 29.494		- 26.994	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		253.890		212.294		466.184		4.948.851
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	451.142		81.802		532.944		497.576	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 67.133		- 17.089		- 84.222		- 67.913	
c) Spese generali ed amministrative	- 128.564		- 32.726		- 161.290		- 190.758	
d) Spese per il personale	- 35.004		- 8.910		- 43.914		- 33.660	
e) Ammortamenti	- 1.169		- 297		- 1.466		- 896	
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	1.056		74		1.130		893	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 220.328		- 22.854		- 243.182		- 205.242	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		9.939.423		3.018.157		12.957.580		18.842.428
80 Imposta sostitutiva		706		16.682		15.976		509.730
a) Imposta sostitutiva	706		16.682		15.976		509.730	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		9.940.129		3.001.475		12.941.604		18.332.698



Fondo Pensione Complementare Nazionale

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2011

Informazioni generali

A. Informazioni generali

Il Fondo Concreto è un Fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

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.

Il Fondo ha sede in Roma, Piazza G.Marconi,25 -00144 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

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 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).

Per 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.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

Certificazione bilancio e controllo contabile

La società Ria & Partners S.p.A. si occupa dell'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio per il triennio 2011 - 2013

Controllo Interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un componente del Consiglio di Amministrazione, il Dr.ssa Raffaella di Ciccio che si avvale del supporto della società BM&C Srl.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Banca depositaria

La banca depositaria è State Street Bank S.p.A..

La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

- custodire ogni proprietà finanziaria del fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge e le previsioni dei mandati di gestione da parte dei gestori finanziari del Fondo;
- rimborsare gli associati.

Gestione Finanziaria

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003 in regime monocomparto. A partire dal 01.07.2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l'istituzione di due comparti:

- **Comparto Bilanciato:** (75% obbligazioni e 25% azioni) 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 nel Maggio del 2007);
- **Comparto Garantito:**, (95% obbligazioni e 5% azioni) le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGR Spa.

I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabile dal CdA.

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**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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 2011.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2011.

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; 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 2011
Bilanciato	5.991
Garantito	1.525
Totale	7.516

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 alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, viene indicata la somma di Euro 95.686 composta da:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 93.137 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali. Alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del CdA (27/03/2012), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 75.039.
- Euro 2.549, riferito agli interessi attivi liquidati sul conto corrente contributi e non ancora girocontati ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio ;

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello stato patrimoniale.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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.	Assenti.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2011 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 per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

2010	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2010	5.803.537,210	77.950.928
Quote emesse	1.468.405,825	20.299.907
Quote annullate	464.118,497	6.406.330
Quote in essere al 31.12.2010	6.807.824,538	96.283.626
2011	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2011	6.807.824,538	96.283.626
Quote emesse	1.395.813,110	19.746.922
Quote annullate	512.712,445	7.255.526
Quote in essere al 31.12.2011	7.690.925,203	109.225.230



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota
	€
31/12/10	14,160
31/01/11	14,192
28/02/11	14,302
31/03/11	14,168
30/04/11	14,238
31/05/11	14,321
30/06/11	14,233
31/07/11	14,150
31/08/11	13,992
30/09/11	13,937
31/10/11	14,063
30/11/11	13,883
31/12/11	14,197

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2011 è pari a 0,26%.

Comparto Garantito	
Data	Valore quota
	€
31/12/10	14,026
31/01/11	14,084
28/02/11	14,105
31/03/11	14,131
30/04/11	14,144
31/05/11	14,159
30/06/11	14,142
31/07/11	14,111
31/08/11	14,124
30/09/11	14,114
31/10/11	14,146
30/11/11	14,094
31/12/11	14,232

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2011 è pari a 1,47%.

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di euro 11.385, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2011	31.12.2010
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	11.385	10.914
TOTALE	11.385	10.914

G. Associati iscritti e riscattati.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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 31.12.2011 sono pari a 7.395 contro i 7.619 del 31.12.2010. Tali associati iscritti appartengono a nr. 95 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2011 sono pari a 7.185 (di cui 179 aderenti silenti).

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

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2011	Aderenti al 31.12.2010
Bilanciato	5.883	6.102
Garantito	1.512	1.517
Totale	7.395	7.619

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	6.008	6.177
Calce	681	697
Gesso	418	442
Altro	55	56
Malte	23	23
Totale	7.185	7.395

Al 31/12/2011 sono presenti 210 aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Dimissionario	175
In attesa di riscatto	25
In attesa	3
Defunto	2
Rinunciatario	2
Iscritto in contribuzione	2
In attesa di trasferimento	1
Totale	210

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2011	Aziende attive 2010
Cemento	54	50
Calce	19	20
Altro	11	11
Gesso	8	8
Malte	3	3
Totale	95	92

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.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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 31.12.2011 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 306.926.

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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	C/C 031 (c/c servizi)	301.722	260.563
	Cassa e valori bollati	736	669
	Totale	302.458	261.232

b. Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati acquisti.

c. Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

c)	Immobilizzazioni materiali	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
1	Macchine elettroniche	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	1.364	896
1.c	Decremento	-1.364	- 896
2	Licenze Software	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	102	-
1.c	Decremento	-102	-

d. Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Crediti per Quote associative	28	-
	Crediti per spese su prestazioni	-	1.549
	Totale	28	1.549



Fondo Pensione Complementare Nazionale

La voce "Crediti per Quote associative" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per contributi abbinati nel mese di Dicembre.

Rispetto all'anno precedente la voce "Ratei attivi non finanziari" è stata riclassificata nella voce e) Ratei e Risconti Attivi.

e. Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Ratei attivi non finanziari	667	330
	Risconti attivi non finanziari	3.773	3.611
	Totale	4.440	3.941

La voce "Ratei attivi non finanziari" rappresenta i ricavi di competenza non ancora incassati per interessi sul conto corrente amministrativo.

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

Al 31.12.2011 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh (Responsabilità organi sociali)	3.629
RSoft (Canone annuale sito internet)	144
Totale	3.773

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro -306.926.

Le stesse si dividono in:

a. TFR

Al 31.12.2011 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

b. Altre passività della gestione amministrativa

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Fatture da ricevere Fornitori	-44.419	-39.944
	Fatture da ricevere Organi Sociali	-7.239	-14.714
	Erario c/ritenute collaboratori	-4.768	-
	Inps c/contributi collaboratori	-2.834	-
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-1.883	-1.656
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-1.137	-771
	Fondo Concreto Dipendenti	-1.073	-731
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-363	-2.868
	Quote associative Bilanciato	-28	-
	Debiti verso dipendenti	-	-796
	Totale	- 63.744	- 61.480



Fondo Pensione Complementare Nazionale

c. Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2011 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro -243.182 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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	318.964	313.125
	Quote associative riscontate da anni precedenti	205.242	173.666
	Ricavi su prestazioni liquidate	6.750	8.964
	Quote di iscrizione	1.988	1.821
	Totale	532.944	497.576

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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 84.222	- 67.913
	Totale	- 84.222	- 67.913

c. Spese generali ed amministrative

c)	Spese generali ed amministrative	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Compenso lordo Direttore	- 53.122	-51.188
	Controllo interno	- 16.664	-16.640
	Consulenza gestione finanziaria	- 11.424	-11.400
	Compensi lordi ai sindaci	- 11.385	-10.914
	Contributo di vigilanza Covip	- 9.437	-9.478
	Spese postali	- 9.202	-18.746
	Società di revisione	- 8.200	-8.200
	Seminari decennale Concreto	- 7.142	-12.305
	Assicurazione responsabilità organi sociali	- 6.705	-6.724
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	- 4.730	-4.768
	Spese viaggi del personale	- 4.679	-3.941



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Assofondipensione	- 3.957	-3.970
Spese promozionali	- 3.360	-12.226
Canone annuale sito Internet	- 2.734	-3.886
Formazione	- 2.400	-
Spese assemblea C.d.A	- 2.148	-
Cancelleria e stampati	- 1.357	-3.012
Consulenza del lavoro	- 968	-720
Spese telefoniche	- 751	-1.231
Spese di spedizione	- 468	-263
Spese varie	- 265	-3.153
Spese notarili	- 192	-2.093
Totale	- 161.290	-184.858

Rispetto all'anno precedente la voce "Spese Personale distaccato" è stata riclassificata dalla voce *c) Spese generali ed amministrative* alla voce *d) Spese per il personale* mentre la voce "Formazione" è stata riclassificata dalla voce *d) Spese per il personale* alla voce *c) Spese generali ed amministrative*.

d. Spese per il personale

d) Spese per il personale	31.12.2011	31.12.2010
	€	€
Stipendi	- 27.036	-25.241
Contributi Inps	- 7.303	-6.411
Spese personale distaccato	- 6.400	-5.900
Contributi a Fondo Concreto	- 2.400	-1.860
Tickets	- 665	-
Premi Inail	- 110	-146
Arrotondamenti su stipendi	-	-2
Totale	- 43.914	-39.560

Rispetto all'anno precedente la voce "Spese Personale distaccato" è stata riclassificata dalla voce *c) Spese generali ed amministrative* alla voce *d) Spese per il personale* mentre la voce "Formazione" è stata riclassificata dalla voce *d) Spese per il personale* alla voce *c) Spese generali ed amministrative*.

e. Ammortamenti

e) Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2011	31.12.2010
	€	€
Amm.to licenze software	-102	-
Amm.to macchine elettroniche	-1364	- 896
Totale	-1.466	- 896

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100 %.

f. Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

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

g. Oneri e proventi diversi



Fondo Pensione Complementare Nazionale

g)	Oneri e proventi diversi	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Interessi attivi	2.207	916
	Sopravvenienze	- 1.003	51
	Spese bancarie su c/c	- 74	-74
	Totale	1.130	893

h. Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31.12.2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 243.182; nel 2010 la voce era pari ad Euro – 205.242.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2011
COMPARTO BILANCIATO**

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	94.551.147	85.624.135
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	271.144	234.392
50	Crediti di imposta	706	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	94.822.997	85.858.527

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-123.169	- 626.432
20	Passività della gestione finanziaria	-60.576	- 63.631
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-271.144	- 234.392
50	Debiti di imposta	-	- 506.093
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 454.889	- 1.430.548
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	94.368.108	84.427.979

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	3.736.783	3.815.105
	Operazioni OUTRIGHT	701.327	758.859



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	9.685.533	10.905.285
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	422.282	5.004.967
40	Oneri di gestione	- 168.392	- 148.093
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	253.890	4.856.874
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	9.939.423	15.762.159
80	Imposta sostitutiva	706	- 506.093
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	9.940.129	15.256.066

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.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2011
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 31.12.2011 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2011	31.12.2010
	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	93.484.777	84.730.334
Attività della gestione amministrativa	271.144	234.392
Proventi maturati e non riscossi	1.066.370	893.801
TOTALE ATTIVITA'	94.822.291	85.858.527
Passività della gestione previdenziale	-123.169	- 626.432
Passività della gestione finanziaria	-60.576	-63.631
Passività della gestione amministrativa	-271.144	- 234.392
Oneri maturati e non liquidati		
TOTALE PASSIVITA'	-454.889	- 924.455
Credito/Debito d'imposta	706	- 506.093
Attivo netto destinato alle prestazioni	94.368.108	84.427.979
Numero delle quota in essere	6.646.975,362	5.962.573,800
Valore unitario della quota	14,197	14,160

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2011, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2010	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.10	5.172.309,620	69.171.913
Quote emesse	1.161.901,043	16.015.881
Quote annullate	371.636,863	5.110.596
Quote in essere al 31.12.10	5.962.573,800	84.427.979
2011	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.11	5.962.573,800	84.427.979
Quote emesse	1.121.960,932	15.880.325
Quote annullate	437.559,370	6.194.792
Quote in essere al 31.12.11	6.646.975,362	94.368.108

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

	31.12.2011		31.12.2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		94.551.147		85.624.135
a) Depositi bancari	8.236.503		8.017.550	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	59.559.883		56.333.755	
d) Titoli di debito quotati	9.271.123		5.182.883	
e) Titoli di capitale quotati	16.399.337		15.116.965	
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	1.066.370		893.801	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.931		79.181	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
30 Attivita' della gestione amministrativa		271.144		234.392
a) Cassa e depositi bancari	267.577		229.831	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28		1.662	
e) Ratei e risconti attivi	3.539		2.899	
50 Crediti d'imposta		706		-
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	706		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		94.822.997		85.858.527
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-123.169		- 626.432
a) Debiti della gestione previdenziale	-122.421		- 557.559	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-748		-68.873	
20 Passività della gestione finanziaria		-60.576		- 63.631
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-60.576		- 63.631	
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
30 Passivita' della gestione amministrativa		-271.144		- 234.392
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-50.816		- 49.358	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-220.328		- 185.034	
50 Debiti d'imposta		-		- 506.093
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		- 506.093	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-454.889		- 1.430.548
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		94.368.108		84.427.979
Attivo netto al 01.01.2011		84.427.979		69.171.913
Variazione Patrimonio netto 2011		9.940.129		15.256.066



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2011		31.12.2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		9.685.533		10.905.285
a)	Contributi per le prestazioni	15.880.325		16.015.881	
b)	Anticipazioni	-1.468.702		- 1.022.101	
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.278.952		- 4.088.495	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-1.447.138		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		422.282		5.004.967
a)	Dividendi e interessi	2.533.494		2.163.705	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.111.212		2.841.262	
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		-168.392		- 148.093
a)	Società di gestione	-143.068		- 124.669	
b)	Banca depositaria	-25.324		- 23.424	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		253.890		4.856.874
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	451.142		419.661	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-67.133		- 54.523	
c)	Spese generali ed amministrative	-128.564		- 153.147	
d)	Spese per il personale	-35.004		- 27.023	
e)	Ammortamenti	-1.169		- 719	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	1.056		785	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	-220.328		- 185.034	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		9.939.423		15.762.159
80	Imposta sostitutiva		706		- 506.093
a)	Imposta sostitutiva	706		- 506.093	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		9.940.129		15.256.066



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2011, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2011 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 94.551.147 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2011		31.12.2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		94.551.147		85.624.135
a)	Depositi bancari	8.236.503		8.017.550	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	59.559.883		56.333.755	
d)	Titoli di debito quotati	9.271.123		5.182.883	
e)	Titoli di capitale quotati	16.399.337		15.116.965	
l)	Ratei e risconti attivi	1.066.370		893.801	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	17.931		79.181	

Al 31.12.2011 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 iniziata il 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza il Fondo aveva una gestione monocomparto del Patrimonio.

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 15% al 30% del valore di mercato 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.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

- **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 2011 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 9.245.015, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Duemme	3.698.006	3.698.006
Pioneer	5.547.009	5.547.009
Totale	9.245.015	9.245.015

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2011	% su totale attività 2011	31.12.2010	% su totale attività 2010
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	2.252.744	2,37%	1.465.412	1,71%
C/margini EURO futures	EUR	231.908	0,24%	61.898	0,07%
Conti USD Gestori	USD	1.309.226	1,38%	1.789.304	2,08%
C/margini USD futures	USD	160.260	0,17%	164.178	0,19%
Conti GBP Gestori	GBP	1.448.744	1,53%	1.513.839	1,76%
C/margini GBP futures	GBP	224.019	0,24%	95.928	0,11%
Conti JPY Gestori	JPY	422.063	0,45%	493.215	0,57%
C/margini JPY futures	JPY	26.746	0,03%	11.044	0,01%
Conti AUD Gestori	AUD	342.471	0,36%	374.782	0,45%
C/margini AUD futures	AUD	22.007	0,02%	17.965	0,02%
Conti CAD Gestori	CAD	261.823	0,28%	349.036	0,41%
C/margini CAD futures	CAD	32.236	0,03%	15.021	0,02%
Conti CHF Gestori	CHF	752.972	0,79%	951.775	1,11%
C/margini CHF futures	CHF	90.583	0,10%	44.849	0,05%
Conti NOK Gestori	NOK	79.665	0,08%	140.160	0,16%
Conti SEK Gestori	SEK	226.656	0,24%	297.624	0,35%
C/margini SEK futures	SEK	51.619	0,05%	32.984	0,04%
Conti DKK Gestori	DKK	14.841	0,02%	1.204	0,00%
Totale		7.950.583	8,38%	7.820.218	9,11%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 7.950.583, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 285.562, il saldo del conto corrente contributi per Euro 312 e i crediti verso la gestione transitoria per Euro 46.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31.12.2011	% su tot. attività 2011	31.12.2010	% su tot. attività 2010
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	59.559.883	62,81%	56.333.755	65,61%
Titoli di stato Italia	30.685.220	32,36%	33.413.629	38,91%
Titoli di stato altri paesi U.E.	28.874.663	30,45%	22.920.126	26,70%
Titoli di stato paesi OCSE	-		-	0,00%
Titoli di debito quotati	9.271.123	9,78%	5.182.883	6,04%



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Titoli di debito Italia	1.178.068	1,25%	422.955	0,49%
Titoli di debito U.E.	7.397.745	7,80%	4.453.979	5,19%
Titoli di debito paesi OCSE	695.310	0,73%	305.949	0,36%
Titoli di capitale quotati	16.399.337	17,29%	15.116.965	17,61%
Azioni Italia quotate	723.205	0,76%	501.430	0,58%
Azioni U.E. quotate	7.299.006	7,70%	6.989.887	8,15%
Azioni OCSE quotate	8.377.126	8,83%	7.530.113	8,77%
Azioni non OCSE quotate	-	-	95.535	0,11%
Totali	85.230.343	89,88%	76.633.603	89,26%

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

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 Dicembre 2011 su un totale di 263 titoli.

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	O	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TESORO	7.350.000	6.818.226	7,19%
2	EUR	O	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.750.000	5.259.589	5,54%
3	EUR	O	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	3.200.000	3.355.136	3,53%
4	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.400.000	2.990.300	3,15%
5	EUR	O	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.822.000	2.733.107	2,88%
6	EUR	O	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.500.000	2.642.125	2,79%
7	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.400.000	2.407.440	2,54%
8	EUR	O	ES0000012175	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.400.000	2.380.872	2,51%
9	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.300.000	2.282.221	2,41%
10	EUR	O	NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.273.260	2,40%
11	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.200.000	2.255.506	2,38%
12	EUR	O	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.182.560	2,30%
13	EUR	O	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	1.940.931	2,05%
14	EUR	O	XS0439139998	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.476.195	1,56%
15	EUR	O	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	1.400.000	1.429.470	1,51%
16	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.230.000	1.234.096	1,30%
17	EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.100.000	1.188.693	1,25%
18	EUR	O	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	1.169.650	1,23%
19	EUR	O	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	1.161.100	1,22%
20	EUR	O	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.059.400	1,12%
21	EUR	O	DE0001141539	BUNDESOBLIGATION	950.000	1.015.341	1,07%
22	EUR	O	FR0000571150	FRTR 6 10/25/25	770.000	983.868	1,04%
23	EUR	O	IT0004572910	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.000.000	967.545	1,02%
24	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	946.905	1,00%
25	EUR	O	DE0001137347	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	900.000	922.392	0,97%
26	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	915.780	0,97%
27	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	650.000	836.550	0,88%
28	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	802.664	0,85%
29	EUR	O	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	516.000	749.645	0,79%
30	EUR	O	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TESORO	750.000	746.025	0,79%
31	EUR	O	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	710.000	728.318	0,77%
32	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	697.816	0,74%
33	EUR	O	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	646.741	0,68%
34	EUR	O	BE0000298076	BGB 5 09/28/12	600.000	621.210	0,66%
35	EUR	O	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	591.030	0,62%
36	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	738.000	518.024	0,55%
37	EUR	O	XS0579221507	UNICREDIT SPA	500.000	493.165	0,52%
38	EUR	O	XS0614132438	NATIONAL AUSTRALIA BANK	500.000	492.410	0,52%
39	EUR	O	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	440.000	467.676	0,49%
40	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	322.000	445.857	0,47%
41	EUR	O	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	419.000	442.674	0,47%
42	EUR	O	XS0651159484	SANTAN CONSUMER FINANCE	500.000	411.700	0,43%
43	EUR	O	DE000EHOEB88	EUROHYPO AG	400.000	401.120	0,42%
44	EUR	O	IT0004706914	BUONI ORDINARI DEL TESORO	400.000	391.940	0,41%
45	EUR	O	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	382.509	0,40%
46	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000	337.050	0,36%
47	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	243.000	332.298	0,35%
48	EUR	O	FR0000472417	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	300.000	302.880	0,32%
49	EUR	O	XS0491432737	SWEDISH HOUSING FIN CORP	300.000	300.246	0,32%
50	EUR	O	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	300.000	300.165	0,32%
				Totale	64.730.000	66.431.421	70,06%



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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 31.12.2011 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% att.
Azioni quotate Italia	723.205	-	-	723.205	0,76%
Azioni quotate Ue	-	7.299.006	-	7.299.006	7,70%
Azioni quotate Ocse	-	-	8.377.126	8.377.126	8,83%
Titoli di stato Italia	30.685.220	-	-	30.685.220	32,36%
Titoli di stati Ue	-	28.874.663	-	28.874.663	30,45%
Obbligazioni quotate Italia	1.178.068	-	-	1.178.068	1,25%
Obbligazioni quotate Ue	-	7.397.745	-	7.397.745	7,80%
Obbligazioni quotate Ocse	-	-	695.310	695.310	0,73%
Totale	32.586.493	43.571.414	9.072.436	85.230.343	89,88%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	73.659.510	73.659.510
USD DOLLARO USA	7.836.483	6.056.482
GBP STERLINA BRITANNICA	2.514.101	3.009.818
CHF FRANCO SVIZZERO	1.438.176	1.183.100
JPY YEN GIAPPONESE	95.683.000	954.920
SEK CORONA SVEDESE	2.369.091	265.832
CAD DOLLARO CANADESE	133.050	100.681
Totali		85.230.343

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	3,20
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	0,21
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Usa	0,39
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	0,93
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	4,63
TITOLI DI STATO	Italia	1,50

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 2,97.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONFLITTI D'INTERESSE

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Data valuta	Segno	Quantità	Divisa	Prezzo	CtV al finale in divisa	Motivo
ALLIANZ AG	DE0008404005	04/03/2011	09/03/2011	ACQ	658	EUR	105,57	69.566,09	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	16/03/2011	21/03/2011	VEB	-48	EUR	93,226	4.473,52	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	12/05/2011	17/05/2011	ACQ	6337	EUR	7,718	48.940,66	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	17/06/2011	22/06/2011	ACQ	6092	EUR	7,02	42.797,00	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	13/07/2011	18/07/2011	VEN	-72	EUR	90,394	6.506,43	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	13/07/2011	18/07/2011	VEN	-1473	EUR	6,255	9.210,12	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	28/07/2011	02/08/2011	ACQ	213	EUR	92,314	19.692,44	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	03/08/2011	08/08/2011	ACQ	71	EUR	85,631	6.081,60	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	03/08/2011	08/08/2011	ACQ	1039	EUR	5,826	6.055,45	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	24/08/2011	29/08/2011	VEN	-40	EUR	69,512	2.779,65	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	24/08/2011	29/08/2011	VEN	-587	EUR	6,121	3.591,77	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	30/08/2011	02/09/2011	VEN	-3808	EUR	6,283	23.910,06	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	01/09/2011	06/09/2011	VEN	-7600	EUR	6,337	48.127,49	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	02/09/2011	07/09/2011	ACQ	78	EUR	68,908	5.376,44	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	03/10/2011	06/10/2011	ACQ	177	EUR	69,308	12.271,25	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	28/10/2011	02/11/2011	ACQ	269	EUR	82,998	22.333,27	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	01/12/2011	06/12/2011	ACQ	97	EUR	75,857	7.360,36	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	19/12/2011	22/12/2011	ACQ	11665	EUR	4,666	54.445,22	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	19/12/2011	22/12/2011	VEN	-826	EUR	73,079	60.345,06	Partecipazioni del gruppo

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	18.703.801	17.247.569
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	14.016.100	13.252.576
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	4.102.381	3.737.734
AZIONI QUOTATE	Giappone	391.533	570.524
AZIONI QUOTATE	Italia	2.886.237	2.541.939
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	387.543	454.925
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	3.783.660	892.796
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	500.000	100.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.220.149	421.115
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	22.195.935	17.135.357
TITOLI DI STATO	Italia	26.376.153	27.860.744
TOTALI		94.563.492	84.215.277

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2011	
	Totale	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione Pioneer	96.770	0,08290 %
Commissioni di negoziazione Duemme	11.763	0,01896 %
Totale	108.533	0,06071 %

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/10	Ticks	Posizione al 31/12/10	Cambi al 31/12/10	Controvalore Euro
EURX DAX INDEX DEC11 GXH2	5	EUR	5.900	25	737.500	1	737.500
MAR 12 ME S&P CAN 60 - PTH2	3	CAD	679	200	407.340	1,3215	308.241
MAR 12 OMXS30 IDX FUT - QCF2	32	SEK	989	100	3.164.800	8,912	355.117
MAR 12 IMM EURO FX/BP-RPH2	-6	GBP	84	1.250	- 627.488	0,8353	- 751.212
MAR 12 EURX SWISS IDX - SMH2	16	CHF	5.890	10	942.400	1,2156	775.255
MAR 12 S&P 500 - SPH2	5	USD	1.253	250	1.565.750	1,2939	1.210.101
MAR 12 TSE TOPIX - TPH2	8	JPY	728	10.000	58.240.000	100,2	581.238
MAR 12 EURX E-STXX 50 - VGH2	48	EUR	2.308	10	1.107.840	1	1.107.840
MAR 12 SFE SPI 200 - XPH2	4	AUD	4.019	25	401.900	1,2723	315.885
MAR 12 NEW FTSE 100 - Z H2	28	GBP	5.536	10	1.550.080	0,8353	1.855.716
MAR 12 EMINI S&P 500 - ESH2	2	USD	1.253	50	125.260	1,2939	96.807
TOTALE							6.592.488

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 6,95 %.

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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Ratei attivi su cedole	1.052.249	887.012
	Ratei attivi finanziari	14.121	6.789
	Totale	1.066.370	893.801

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Titoli diversi da regolare c/vendita	16.844	11.835
	Crediti per contributi da ricevere	748	67.476
	Valorizzazione operazioni da regolare	339	-130
	Totale	17.931	79.181



Fondo Pensione Complementare Nazionale

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2011.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 271.144.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 267.577, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2011 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2011 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 28, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 3.539, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2011 risulta un credito d'imposta pari ad Euro 706.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	706	-
	Totale	706	-

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2011 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -123.169.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-26.074	-409.832
	Debiti v/associati per trasferimenti	-	-60.869
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-55.858	-33.370
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-36.247	-50.359
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-4.044	-2.941
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	-159	-154
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	-39	-34
	Totale	-122.421	-557.559

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-748	-67.476
	Debiti v/gestione amministrativa	0	-1.397
	Totale	-748	-68.873

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2011 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro – 60.576, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-5.834	-5.775
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-36.837	-33.430
	Valorizzazione operazioni outright	-17.905	-24.426
	Totale	-60.576	-63.631

Al 31.12.2011 non sono presenti le voci:

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2011.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro – 271.144.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2011 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro – 50.816 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 31.12.2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro – 220.328.

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

50. Debito di imposta

Al 31.12.2011 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro zero.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	- 506.093
	Totale	-	- 506.093

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 94.822.997, e il totale delle Passività, pari a Euro 454.889, ammonta a Euro 94.368.108.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.2011	31.12.2010
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	3.736.783	3.815.105
Operazioni outright	701.327	758.859

Al 31.12.2011 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2012 per Euro 3.736.783

Al 31.12.2011 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione
42.000.000	JPY	05/12/2011	Vendita	PIONEER	401.007	08/03/2012	104,73640
250.000	GBP	21/12/2011	Vendita	PIONEER	300.320	11/01/2012	0,83245
Totale					701.327		

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2011 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 9.685.533.

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	31.12.2011	31.12.2010
	Contributi abbinati:	15.289.802	14.968.949
	<i>Quota a carico aderente</i>	3.362.465	3.245.204
	<i>Quota a carico azienda</i>	2.229.324	2.213.175
	<i>TFR</i>	9.698.013	9.510.570
	Contributi da Trasferimento in ingresso	269.336	313.511
	Switch in (ingresso nel comparto)	321.187	733.421
	Totale	15.880.325	16.015.881

b) Anticipazioni

Nel corso del 2011 ci sono state nr. 218 anticipazioni per un importo pari ad Euro 1.468.702.

b)	Anticipazioni	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-1.468.702	- 1.022.101
	Totale	-1.468.702	- 1.022.101

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2011 sono state nr. 189, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 50.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-2.247.859	-3.311.822
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-881.982	-380.622
	Switch Out (uscita dal comparto)	-149.111	-396.051
	Totale	-3.278.952	- 4.088.495

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento liquidate nel corso del 2011 sono state nr. 90.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-1.447.138	-
	Totale	-1.447.138	-

Al 31.12.2011 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- 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 31.12.2011 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 422.282.

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

a)	Dividendi e interessi	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Interessi su cedole	2.126.561	1.840.838
	Dividendi	359.148	291.015
	Interessi su c/c	47.785	31.852
	Totale	2.533.494	2.163.705

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Utili e perdite presunte su azioni	-1.516.041	551.009
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	11.857	-3.481
	Utili realizzati su operazioni in valuta	186.173	149.210
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-25.887	-39.815
	Utili e perdite presunti su titoli	-75.297	-870.912
	Utili realizzati su titoli	2.487.495	2.997.157
	Perdite realizzate su titoli	-3.000.904	-1.408.203
	Oneri di negoziazione	-108.533	-71.048
	Commissioni su Futures	-5.226	-4.744
	Sopravvenienze finanziarie	16	-1.332
	Differenze su cambi e arrotondamenti	13.679	213.931
	Utili e perdite presunte su diritti d'opzione	314.762	325.927
	Utili e perdite realizzati su Futures	-438.450	611.919
	Utili da cambi realizzati su titoli	375.621	662.426
	Perdite da cambi realizzate su titoli	-337.178	-254.342
	Differenziale su operazioni Outright	6.521	-16.055
	Bolli su operazioni finanziarie	-	-385
	Recupero tassazione su Titoli Esteri	180	-
	Totale	-2.111.212	2.841.262

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	1.913.996	-529.860
Titoli di debito quotati	212.565	-58.845
Titoli di capitale quotati	359.148	-1.201.279
Depositi bancari	47.785	-
Risultato della gestione cambi	-	230.786
Operazioni Futures	-	-438.451
Sopravvenienze finanziarie	-	16
Spese su operazioni finanziarie	-	-108.533
Recupero tassazione su Titoli Esteri	-	180
Commissioni su futures	-	-5.226
Totale	2.533.494	- 2.111.212

Al 31.12.2011 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 31.12.2011 gli Oneri di Gestione sono così composti:

	Oneri di gestione	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-143.068	-124.669
b)	Commissioni Banca depositaria	-25.324	-23.424
b1	Commissioni sul patrimonio	-23.662	-21.351
b2	Spese tenuta c/c Gestori	-1.662	-2.073
	Totale	-168.392	-148.093

Fino al 30 giugno 2011 la commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028%.

A partire dal 1 luglio 2011 sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del Fondo)
Commissione di banca depositaria	0,024% (esente da IVA)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0012% (soggetti ad IVA)
Totale	

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2011
Pioneer	0,16%	76.878
Duemme	0,16%	66.190
Totale		143.068



Fondo Pensione Complementare Nazionale

50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	422.282	5.004.967
40	Oneri di gestione	-168.392	-148.093
	Margine della gestione finanziaria	253.890	4.856.874

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	259.056	254.997
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	185.034	155.893
	Recupero spese su riscatti	3.230	3.330
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	2.330	2.238
	Quote di iscrizione	1.252	1.033
	Recupero spese su switch in uscita	230	2.170
	Recupero spese su Traferimenti in uscita	10	0
	Totale	451.142	419.661

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 259.056, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro – 67.133, 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 – 128.564, 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 – 35.004, 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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

La voce, pari ad Euro – 1.169, 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 1.056, 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 31.12.2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro – 220.328.

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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	9.685.533	10.905.285
50	Margine della gestione finanziaria	253.890	4.856.874
60	Oneri amministrativi	-	-
	Totale	9.939.423	15.762.159

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro 706, rappresenta il risparmio di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Imposta sostitutiva	706	- 506.093

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:

	2011
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	94.367.402
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	6.194.792
Contributi versati e accreditati (c)	16.140.633
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	84.427.979
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	-6.418
Imposta Sostitutiva 11% (se negativo credito imposta)	-706



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2011
COMPARTO GARANTITO**

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	14.905.818	11.912.039
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	12	1.346
40	Attività della gestione amministrativa	35.782	32.330
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.941.612	11.945.715

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-22.018	- 43.192
20	Passività della gestione finanziaria	-9.996	- 9.563
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-12	- 1.346
40	Passività della gestione amministrativa	-35.782	- 32.330
50	Debiti di imposta	-16.682	- 3.637
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-84.490	- 90.068
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	14.857.122	11.855.647

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	894.701	912.848
	Operazioni outright	-	30.439



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	2.805.863	2.988.292
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	250.199	122.117
40	Oneri di gestione	-37.905	- 30.140
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	212.294	91.977
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	3.018.157	3.080.269
80	Imposta sostitutiva	-16.682	- 3.637
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	3.001.475	3.076.632



Fondo Pensione Complementare Nazionale

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2011
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 31.12.2011 risulta essere il seguente:

	31.12.2011	31.12.2010
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	14.727.249	11.753.568
Attività della gestione amministrativa	35.782	32.330
Proventi maturati e non riscossi	178.569	158.471
TOTALE ATTIVITA'	14.941.600	11.944.369
Passività gestione previdenziale	-22.018	- 43.192
Passività gestione finanziaria	-9.996	- 9.563
Passività gestione amministrativa	-35.782	- 32.330
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-67.796	- 85.085
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-16.682	-3.637
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	14.857.122	11.855.647
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	1.043.949,841	845.250,738
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,232	14,026

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2011, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2010	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.10	631.227,590	8.779.015
Quote emesse	306.504,782	4.284.026
Quote annullate	92.481,634	1.295.734
Quote in essere al 31.12.10	845.250,738	11.855.647
2011	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.11	845.250,738	11.855.647
Quote emesse	273.852,178	3.866.597
Quote annullate	75.153,075	1.060.734
Quote in essere al 31.12.11	1.043.949,841	14.857.122

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2011		31.12.2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		14.905.818		11.912.039
a)	Depositi bancari	225.298		275.725	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	12.571.374		9.575.716	
d)	Titoli di debito quotati	1.586.636		1.544.658	
e)	Titoli di capitale quotati	341.890		357.063	
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	178.569		158.471	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.051		406	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		12		1.346
40	Attivita' della gestione amministrativa		35.782		32.330
a)	Cassa e depositi bancari	34.881		31.401	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	-		217	
e)	Ratei e risconti attivi	901		712	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.941.612		11.945.715
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-22.018		- 43.192
a)	Debiti della gestione previdenziale	-20.360		- 43.040	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-1.658		- 152	
20	Passività della gestione finanziaria		-9.996		- 9.563
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-9.996		- 9.563	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-12		- 1.346
40	Passivita' della gestione amministrativa		-35.782		- 32.330
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-12.928		- 12.122	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-22.854		- 20.208	
50	Imposta sostitutiva		-16.682		- 3.637
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-16.682		- 3.637	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-84.490		- 90.068
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		14.857.122		11.855.647
	Attivo netto al 31.12.2010		11.855.647		8.779.015
	Variazione Patrimonio netto esercizio		3.001.475		3.076.632



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2011		31.12.2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		2.805.863		2.988.292
a)	Contributi per le prestazioni	3.866.597		4.284.026	
b)	Anticipazioni	-88.070		- 54.913	
c)	Trasferimenti e riscatti	-892.060		- 1.240.821	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-80.604		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		250.199		122.117
a)	Dividendi e interessi	410.254		358.302	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-160.055		- 236.185	
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		-37.905		- 30.140
a)	Societa' di gestione	-33.735		- 26.570	
b)	Banca depositaria	-4.170		- 3.570	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		212.294		91.977
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.802		77.915	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-17.089		-13.390	
c)	Spese generali ed amministrative	-32.726		-37.611	
d)	Spese per il personale	-8.910		-6.637	
e)	Ammortamenti	-297		- 177	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	74		108	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinv. eser. succ.	-22.854		- 20.208	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		3.018.157		3.080.269
80	Imposta sostitutiva		-16.682		- 3.637
a)	Imposta sostitutiva	-16.682		- 3.637	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		3.001.475		3.076.632



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2011 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 31.12.2011 sono pari ad Euro 14.905.818 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2011		31.12.2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		14.905.818		11.912.039
a)	Depositi bancari	225.298		275.725	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	12.571.374		9.575.716	
d)	Titoli di debito quotati	1.586.636		1.544.658	
e)	Titoli di capitale quotati	341.890		357.063	
l)	Ratei e risconti attivi	178.569		158.471	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.051		406	

Al 31.12.2011 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;

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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 2011 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 3.719.275.

Gestore	Euro
Pioneer	3.719.275
Totale	3.719.275

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2011	% su totale attività 2011	31.12.2010	% su totale attività 2010
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	150.922	1,01%	73.489	0,62%
Conti GBP Gestori	GBP	11.499	0,08%	86.221	0,72%
Conti SEK Gestori	SEK	7.656	0,05%	3.115	0,03%
Conti NOK Gestori	NOK	5.211	0,03%	4.915	0,04%
Conti DKK Gestori	DKK	2.583	0,02%	207	-
Conti CHF Gestori	CHF	748	0,01%	53.661	0,45%
Totale		178.619	1,20%	221.608	1,86%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 178.619, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 46.543 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 136.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31.12.2011	% su tot. attività 2011	31.12.2010	% su tot. attività 2010
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	12.571.374	84,14%	9.575.716	80,16%
Titoli di stato Italia	5.157.287	34,52%	7.114.997	59,56%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.414.087	49,62%	2.460.719	20,60%
Titoli di debito quotati	1.586.636	10,62%	1.544.658	12,93%
Titoli di debito U.E.	1.303.688	8,72%	245.403	2,05%
Titoli di debito Italia	234.101	1,57%	1.250.128	10,47%
Titoli di debito Paesi OCSE	48.847	0,33%	49.127	0,41%
Titoli di capitale quotati	341.890	2,28%	357.063	2,99%
Azioni Italia quotate	33.579	0,22%	15.029	0,13%
Azioni U E quotate	247.034	1,65%	284.735	2,38%
Azioni OCSE quotate	61.277	0,41%	57.299	0,48%
Totali	14.499.900	97,04%	11.477.437	96,08%



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011 su un totale di 91 titoli.

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	O	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.000.000	1.989.400	13,31%
2	EUR	O	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF)	1.650.000	1.711.463	11,45%
3	EUR	O	DE0001137313	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.500.000	1.508.520	10,10%
4	EUR	O	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.200.000	1.231.380	8,24%
5	EUR	O	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	1.202.171	8,05%
6	EUR	O	IT0004674369	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.100.000	1.029.170	6,89%
7	EUR	O	DE0001137297	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	800.000	801.904	5,37%
8	EUR	O	BE0000298076	BELGIUM KINGDOM	700.000	724.745	4,85%
9	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000	512.615	3,43%
10	EUR	O	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	400.000	412.320	2,76%
11	EUR	O	DE0001137305	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	410.000	411.058	2,75%
12	EUR	O	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	387.549	2,59%
13	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	300.930	2,01%
14	EUR	O	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	250.000	250.700	1,68%
15	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	248.068	1,66%
16	EUR	O	FR0000472417	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	200.000	201.920	1,35%
17	EUR	O	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	200.000	200.110	1,34%
18	EUR	O	XS0491432737	SBAB BANK AB	100.000	100.082	0,67%
19	EUR	O	ES0413900079	BANCO SANTANDER SA	100.000	99.985	0,67%
20	EUR	O	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	100.000	98.905	0,66%
21	EUR	O	XS0493818834	CREDIT AGRICOLE (LONDON)	100.000	98.343	0,66%
22	EUR	O	XS0428962848	VOLVO TREASURY AB	50.000	52.136	0,35%
23	EUR	O	FR0010602920	CASINO GUICHARD PERRACH	50.000	52.104	0,35%
24	EUR	O	XS0435179378	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	50.000	50.652	0,34%
25	EUR	O	XS0494501926	RCI BANQUE SA	50.000	49.985	0,33%
26	EUR	O	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	50.000	49.875	0,33%
27	EUR	O	XS0478488066	BANQUE PSA FINANCE	50.000	49.738	0,33%
28	EUR	O	XS0443820088	BANCO POPOLARE SC	50.000	49.508	0,33%
29	EUR	O	XS04966636175	BANQUE FED CRED MUTUEL	50.000	49.237	0,33%
30	EUR	O	XS0269056056	JPMORGAN CHASE & CO	50.000	48.848	0,33%
31	EUR	O	XS0556404837	UBI BANCA SPCA	50.000	48.501	0,32%
32	EUR	O	XS0237303598	TELECOM ITALIA SPA	50.000	48.230	0,32%
33	EUR	O	XS0285148598	UNICREDIT SPA	50.000	44.511	0,30%
34	EUR	O	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	50.000	43.354	0,29%
35	GBP	A	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	571	12.834	0,09%
36	GBP	A	GB0007980591	BP PLC	2.117	11.671	0,08%
37	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	87	11.394	0,08%
38	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	351	10.653	0,07%
39	CHF	A	CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	56	9.789	0,07%
40	GBP	A	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	377	9.762	0,07%
41	GBP	A	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	330	9.620	0,06%
42	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	123	9.095	0,06%
43	CHF	A	CH0015536466	GALENICA AG-REG	19	8.589	0,06%
44	EUR	A	DE0007042301	RHOEN-KLINIKUM AG	562	8.273	0,06%
45	GBP	A	GB0007188757	RIO TINTO PLC	219	8.193	0,05%
46	GBP	A	GB0001500809	TULLOW OIL PLC	475	7.973	0,05%
47	GBP	A	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	274	7.777	0,05%
48	EUR	A	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.976	7.733	0,05%
49	GBP	A	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	22.575	7.001	0,05%
50	GBP	A	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	3.234	6.926	0,05%
					13.997.346	14.305.300	95,74%



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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 31.12.2011 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% att.
Azioni Quotate	33.579	-	-	33.579	0,22%
Azioni U.E. Quotate	-	247.034	-	247.034	1,65%
Azioni OCSE Quotate	-	-	61.277	61.277	0,41%
Titoli di Stato Italia	5.157.287	-	-	5.157.287	34,52%
Titoli di Stato U.E.	-	7.414.087	-	7.414.087	49,62%
Titoli di debito Italia	234.101	-	-	234.101	1,57%
Titoli di debito U.E.	-	1.303.688	-	1.303.688	8,72%
Titoli di debito OCSE	-	-	48.847	48.847	0,33%
totale	5.424.967	8.964.809	110.124	14.499.900	97,04%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EUR EURO	14.293.047	14.293.047
GBP STERLINA BRITANNICA	116.732	139.748
CHF FRANCO SVIZZERO	66.576	54.767
SEK CORONA SVEDESE	109.956	12.338
TOTALE		14.499.900

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	0,39
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	0,18
OBBLIGAZIONI QUOTATE	USA	0,17
TITOLI DI STATO	Italia	0,53
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	0,58

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 0,53.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONFLITTI D'INTERESSE

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Data valuta	Segno	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
ALLIANZ AG	DE0008404005	04/03/2011	09/03/2011	ACQ	37,00	EUR	105,57	3.911,77	Strum.finanz. emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
MEDIOBANCA	IT0000062957	12/05/2011	17/05/2011	ACQ	383	EUR	7,718	2.957,91	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	17/06/2011	22/06/2011	ACQ	369	EUR	7,02	2.592,26	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	28/07/2011	02/08/2011	ACQ	15	EUR	92,314	1.386,79	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	30/08/2011	02/09/2011	VEN	-249	EUR	6,283	1.563,44	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	01/09/2011	06/09/2011	VEN	-503	EUR	6,337	3.185,28	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	28/10/2011	02/11/2011	ACQ	13	EUR	82,998	1.079,30	Partecipazioni del gruppo
MEDIOBANCA	IT0000062957	19/12/2011	22/12/2011	ACQ	542	EUR	4,666	2.529,73	Partecipazioni del gruppo
ALLIANZ AG	DE0008404005	19/12/2011	22/12/2011	VEN	-38	EUR	73,079	2.776,17	Partecipazioni del gruppo

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	819.119	812.740
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	144.064	134.328
AZIONI QUOTATE	Italia	143.496	114.951
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	306.329	230.421
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	11.191.872	6.202.320
TITOLI DI STATO	Italia	11.340.804	13.268.389
Totali		23.945.684	20.763.149

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2011	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	4.135	0,00925 %

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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Ratei attivi su cedole	176.905	157.875
	Ratei attivi finanziari	1.664	596
	Totale	178.569	158.471

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

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento, i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre e gli importi garantiti in attesa di accredito dal gestore Pioneer.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	1.658	-
	Titoli diversi da regolare c/vendita	373	411
	Crediti verso Gestore Pioneer per importi garanzia	10	-
	Valorizzazione operazioni da regolare	10	-5
	Totale	2.051	406

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 12, al 31/12/2011, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 35.782.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

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

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	34.881	31.401
	Totale	34.881	31.401

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce è pari ad Euro zero.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari ad Euro zero.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce è pari ad Euro zero.

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 901, 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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2011 non risulta un credito d'imposta sostitutiva.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2011 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro – 22.018.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-504	-4.087
	Erario c/ritenute su riscatti 3802	-20	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-18.199	-
	Erario c/ritenute su riscatti 3848	-12	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-1.625	-784
	Debiti v/associati per riscatti	-	-38.169
	Totale	-20.360	-43.040

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Debiti per contributi da attribuire	-1.658	-
	Debiti v/gestione amministrativa	-	-152
	Totale	-1.658	-152

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2011 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro – 9.996 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-9.081	-7.215
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-915	-794
	Valorizzazione Outright	-	-1.554
	Totale	-9.996	-9.563

Al 31.12.2011 non sono presenti le voci:

a) Debiti per operazioni di PCT;



Fondo Pensione Complementare Nazionale

- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 12, al 31/12/2011, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro – 35.782.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2011 la voce “TFR” attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro – 12.928 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	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-12.928	-12.122
	Totale	-12.928	-12.122

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 22.854.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2011 esiste un debito d’imposta pari ad Euro – 16.682.

a)	Debiti d’imposta	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-16.682	- 3.637
	Totale	-16.682	- 3.637

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 14.941.612, e il totale delle Passività, pari ad Euro 84.490, ammonta ad Euro 14.857.122.

Conti d’ordine

Conti d’ordine	31.12.2011	31.12.2010
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	894.701	912.848
Operazioni outright	-	30.439



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2011 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2012 per Euro 894.701.

Al 31.12.2011 non ci sono operazioni di compravendita a termine.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2011 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 2.805.863.

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	31.12.2011	31.12.2010
	Contributi abbinati:	3.559.651	3.600.799
	<i>Quota a carico aderente</i>	599.675	563.469
	<i>Quota a carico azienda</i>	451.281	430.978
	<i>TFR</i>	2.508.695	2.606.352
	Contributi da Trasferimento in ingresso	157.965	287.526
	Switch In	148.981	395.701
	Totale	3.866.597	4.284.026

b) Anticipazioni

Nel corso del 2011 ci sono state nr. 11 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro 88.070.

b)	Anticipazioni	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-88.070	- 54.913
	Totale	-88.070	-54.913

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 2011 sono state nr. 62; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 14.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-437.479	-412.276
	Trasferimenti ad altri fondi	-133.164	-92.954
	Switch Out (uscita dal comparto)	-321.417	-735.591
	Totale	-892.060	-1.240.821

e) Erogazioni in c/capitale



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento liquidate nel corso del 2011 sono state nr. 10.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-80.604	-
	Totale	-80.604	-

Al 31.12.2011 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- 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 31.12.2011 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 250.199.

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

a)	Dividendi e interessi	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Interessi su cedole	395.993	348.690
	Dividendi	10.056	7.506
	Interessi su c/c	4.205	2.106
	Totale	410.254	358.302

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Utili e perdite presunte su azioni	-29.290	-12.711
	Utili realizzati su operazioni in valuta	1.637	614
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-148	-1.554
	Utili e perdite presunte su titoli	224.410	-226.744
	Perdite realizzate su titoli	-423.001	-118.562
	Utili realizzati su titoli	68.190	123.499
	Oneri di negoziazione	-4.135	-3.207
	Differenze su cambi e arrotondamenti	1.108	-995
	Utili e perdite presunte su azioni	-380	84
	Sopravvenienze Finanziarie	-	651
	Utili realizzati su operazioni in valuta	1.554	2.740
	Totale	-160.055	-236.185

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	351.205	- 115.652
Titoli di debito quotati	44.788	- 14.749



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Titoli di capitale quotati	10.056	- 29.670
Depositi bancari	4.205	-
Risultato della gestione cambi	-	4.151
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 4.135
Totale	410.254	- 160.055

Al 31.12.2011 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 31.12.2011 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2011	31.12.2010
		€	€
a)	Società di gestione	-33.735	-26.570
b)	Banca depositaria	-4.170	-3.570
b1	Commissioni sul patrimonio	-3.536	-2.906
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-634	-664
	Totale	-37.905	-30.140

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028% fino al 30 giugno 2011. A partire dal 1 luglio 2011 sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del Fondo)
Commissione di banca depositaria	0,024% (esente da IVA)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0012% (soggetti ad IVA)
Totale	

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2011
Pioneer	0,25%	33.735
Totale		33.735

50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	250.199	122.117
40	Oneri di gestione	-37.905	- 30.140
	Totale	212.294	91.977

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2011 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:



Fondo Pensione Complementare Nazionale

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	59.908	58.128
	Quote di iscrizione	736	788
	Recupero spese su riscatti	710	714
	Quote associative da esercizi precedenti	20.208	17.773
	Recupero spese su anticipazioni	110	162
	Recupero spese su switch in uscita	130	350
	Totale	81.802	77.915

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 59.908, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro – 17.089, 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 – 32.726, 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 – 8.910, 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 – 297, 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 74, rappresenta la quota parte 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.

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 31.12.2011 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro – 22.854.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

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	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	2.805.863	2.988.292
50	Margine della gestione finanziaria	212.294	91.977
60	Oneri amministrativi	-	-
	Totale	3.018.157	3.080.269

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro 16.682, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
	Imposta sostitutiva	- 16.682	- 3.637

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:

	2011
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	14.873.804
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	1.060.734
Contributi versati e accreditati (c)	3.927.241
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	11.855.647
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	151.650
Imposta Sostitutiva 11% (se negativo credito imposta)	16.682

CONCRETO-FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

Signori Delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 Dicembre 2011.

Ricevimento del Bilancio

Il bilancio costituito dallo stato patrimoniale ,dal conto economico , dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori,è stato consegnato al Collegio Sindacale in data 27 marzo 2011.

Il controllo contabile è svolto dalla Società Ria &Partners Spa pertanto ,la responsabilità della correttezza dei dati esposti nel bilancio chiuso al 31 Dicembre 2011 ricade su detta Società.

Il responsabile del controllo interno è un componente del CdA nella persona della Dr.ssa Raffaella di Ciccio, la quale nello svolgimento delle attività si è avvalsa del supporto della Società Bruni,Marino & C srl. Dai controlli effettuati nel corso dell'anno 2011 ,la società non ha rilevato irregolarità sostanziali o incongruenze di gestione del Fondo.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto attività di vigilanza secondo norme del codice civile e dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

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

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

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



Nel corso dell'esercizio ha partecipato all' assemblea degli iscritti e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può 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 .

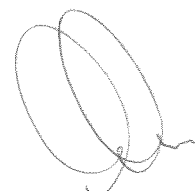
Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Ha 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 ,sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31Dicembre 2011 .

Lo stato patrimoniale presenta:	2011	2010
Totale attività Fase di Accumulo	109.860.295	97.961.562
Totale passività Fase di Accumulo	-635.065	-1.677.936
Attivo netto destinato alle prestazioni	109.225.230	96.283.626



Il Conto Economico presenta:		2011	2010
Saldo della gestione previdenziale	A	12.491.396	13.893.577
Risultato della gestione finanziaria indiretta	B	672.481	5.127.084
Oneri di Gestione	C	- 206.297	- 178.233
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)		466.184	4.948.851
Saldo della Gestione Amministrativa	D	0	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+D)	E	12.957.580	18.842.428
Imposta sostitutiva	F	-15.976	- 509.730
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)		12.941.604	18.332.698

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo si è così incrementato:

	2011	2010
Patrimonio iniziale	96.283.626	77.950.928
Versamento contributi	19.746.922	20.299.907
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-7.255.526	-6.406.330
Risultato della gestione finanziaria indiretta	672.481	5.127.084
Oneri di gestione	- 206.297	- 178.233
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Imposta sostitutiva	- 15.976	- 509.730
Attivo netto destinato alle prestazioni	109.235.230	96.283.626

Il Collegio Sindacale ha 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.

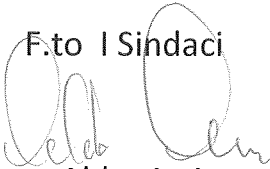
Ha verificato che gli amministratori ,nella relazione al bilancio,non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art.2423,comma quarto,del codice civile.

Nell'attività di vigilanza esercitata dal Collegio Sindacale 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 2011,così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

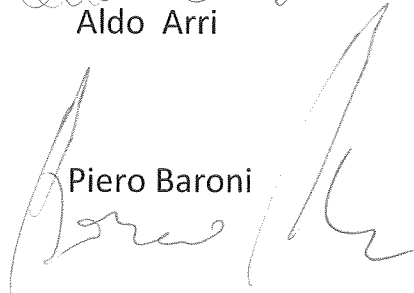
Roma 12/04/2012

F.to I Sindaci



Aldo Arri

Piero Baroni



**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

All'Assemblea dei Rappresentanti di

CONCRETO

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

Ria & Partners S.p.A.
Corso Sempione, 30
20154 Milano
Italy

T 0039 (0) 2 – 33 14 809
F 0039 (0) 2 – 33 104 195
E riami@ria.it
W www.ria.it

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Concreto chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Concreto al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni 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 dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Concreto al 31 dicembre 2011.

Milano, 10 aprile 2012

RIA & Partners S.p.A.



Fabrizio Brugora
(Socio)



Fondo Pensione Complementare Nazionale

QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2011

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 al Fondo.

Pur considerando il fatto che Concreto ha posto in essere nuove attività di particolare rilievo, attraverso il potenziamento della struttura organizzativa, tali da garantire un efficiente sistema di controlli su tutte le attività svolte, nonché iniziative promozionali ed informative su temi legati alla gestione finanziaria ed alle scelte delle rendite pensionistiche complementari, 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 0,14%**

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2011.