



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER IL PERSONALE  
DELLA CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.P.A.

14100 ASTI - PIAZZA LIBERTA', 23 - TEL. 0141 393.238

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Prima di commentare i risultati gestionali del Fondo Pensione Complementare per il personale della Cassa di Risparmio di Asti Spa si desidera ricordare che nel corso dell'anno 2008, a norma degli artt. 25 e 30 dello Statuto - per compiuto triennio, è intervenuto il rinnovo degli Organi Collegiali.

Le elezioni, tenutesi in data 3 giugno, hanno segnato la conferma nell'incarico di Consiglieri di nomina degli iscritti dei rag. Silvia Giorcelli e Patrizio Onori mentre sono risultati neo eletti il dott. Marco Bruno ed il rag. Piero Ferrari. Nell'ambito del Collegio dei Revisori gli iscritti hanno confermato nel mandato la dott.sa Giorgia Astorri e la dott.sa Claudia Strippoli.

La Banca C.R. Asti spa, per contro, ha designato quali propri rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione il sig. Oreste Nosenzo, il dott. Luigi Zepponi, il sig. Ercole Zuccaro ed ha confermato nell'incarico il rag. Erminio Goria. Prosegue altresì nella carica di Revisore il dott. Massimo Mossino mentre è risultato neo designato il rag. Dario Piruozzolo.

Nella prima riunione il Consiglio di Amministrazione ha eletto il sig. Ercole Zuccaro quale Presidente ed ha confermato quale Vice Presidente il rag. Patrizio Onori mentre il Collegio dei Revisori ha confermato quale suo Presidente il dott. Massimo Mossino.

Permane nella carica di Responsabile del Fondo il Vice Presidente rag. Patrizio Onori.

In questa sede si desidera pertanto rivolgere un sentito ringraziamento per l'attività svolta in favore del "Fondo" ai Consiglieri e Revisori uscenti, auspicando per la nuova Amministrazione un triennio di proficuo lavoro.

Come noto, nel mese di settembre, sul sito aziendale Intranet alla sezione Personale - Previdenza Complementare, è stata pubblicata l'informativa inerente le caratteristiche della nuova linea a basso profilo di rischio (monetaria) già deliberata dalla precedente amministrazione ed avente come decorrenza di attuazione 1° gennaio 2009. I dipendenti già iscritti al "Fondo" che hanno aderito a tale linea, entro il termine prefissato del mese di ottobre, sono risultati n.83.

Per quanto concerne la gestione del patrimonio mobiliare sono state mantenute le tipologie di investimento ed i relativi limiti già approvati dall'assemblea degli iscritti del 22 settembre 2006.

In merito alla politica di investimenti mobiliari, la componente azionaria a capitale protetto, utilizzata ad inizio anno, è stata rimossa al raggiungimento della soglia di protezione stabilita ed è stata reinvestita in obbligazioni governative.

Si evidenzia che nel mese di luglio, a seguito dell'evoluzione della crisi finanziaria internazionale, il Consiglio ha disposto la vendita del Fondo Ca Aipg Multiarbitrage VII in quanto lo stesso presentava un indice di volatilità superiore al limite massimo del 5% previsto dalla griglia degli investimenti. In conformità alle precedenti indicazioni nel mese di novembre è stato disposto il rimborso del Fondo Eurizon Low Volatility IV; detto titolo compare ancora in portafoglio al 31.12.2008 in quanto l'accredito è avvenuto nel mese di febbraio 2009.

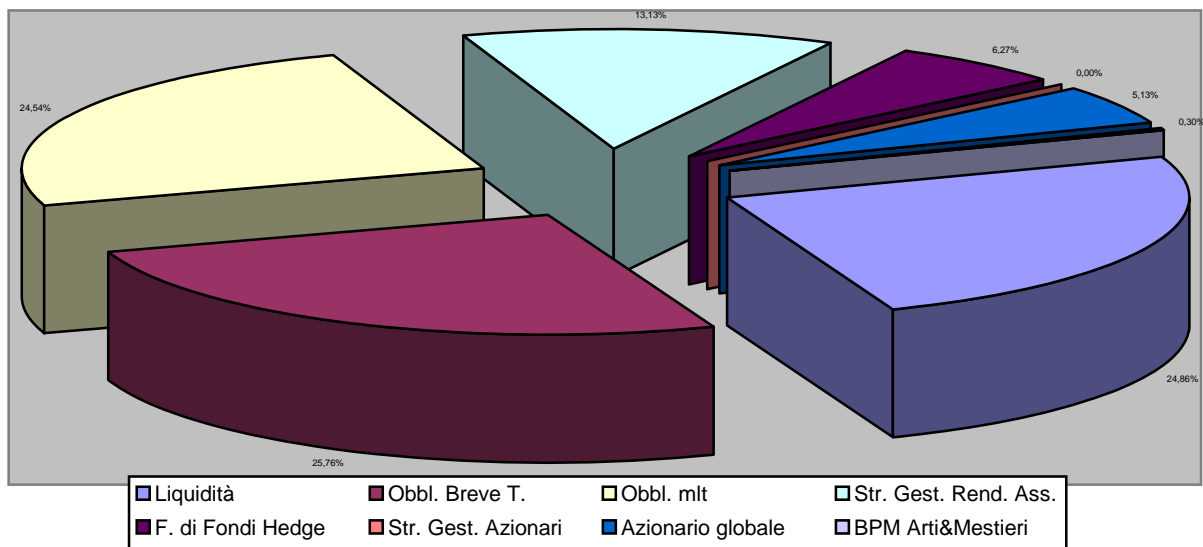
Si segnala inoltre che, come già segnalato alla Covip a seguito di precisa richiesta, non sono presenti nel portafoglio del "Fondo" strumenti che comportino, anche indirettamente, esposizioni nei confronti di società o di soggetti interessati da situazioni di dissesto.

Passando ad esaminare lo “**STATO PATRIMONIALE**”, il totale degli investimenti di Euro 13.770.431,67 risulta essere così suddiviso:

Liquidità	Euro	3.423.435,90	24,86%
Obbligazionario Breve Termine	Euro	3.547.030,10	25,76%
Obbligazionario medio-lungo termine	Euro	3.379.917,25	24,55%
Strumenti gestiti a rendimento assoluto	Euro	1.808.035,03	13,13%
Fondi di Fondi Hedge	Euro	863.878,67	6,27%
Strumenti gestiti azionari a capitale protetto o flessibili	Euro	0,00	0,00%
Azionario globale	Euro	706.952,29	5,13%
Linea garantita			
Fondo Pensione Arti & Mestieri - Comparto Incremento e garanzia	Euro	41.182,43	0,30%

Nelle liquidità sono ricompresi il saldo dei c/c ed i titoli con vita residua non superiore a sei mesi. Gli investimenti mobiliari, in ossequio ai principi stabiliti dalla delibera COVIP del 17giugno 1998 sul bilancio dei fondi pensione, sono evidenziati ai valori di mercato al 31.12.2008.

Si precisa che, al fine di perseguire una strategia di allocazione a rendimento assoluto, con la necessaria diversificazione ed un adeguato controllo del rischio, l'investimento denominato “Strumenti gestiti a rendimento assoluto” è stato tecnicamente realizzato tramite un mandato di gestione patrimoniale conferito alla banca C.R.Asti Spa. Al fine di evitare ipotetici conflitti di interesse il mandato di gestione non prevede né commissioni di gestione né, ai sensi della normativa MIFID, commissioni di retrocessione.



L'Obbligazionario a breve termine di Euro 3.547.030,10 è costituito da titoli con scadenza entro il 2011 e con rating A+ . L'Obbligazionario a medio/lungo termine di Euro 3.379.917,25 è costituito da titoli con rating compreso tra AA- o AAA.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ammonta ad Euro - 147.634,72 pari ad un rendimento del -1,09%.

Tenuto conto della crisi finanziaria ed economica in atto, che ha pesantemente condizionato i mercati finanziari, il risultato, ancorchè negativo in termini assoluti, dimostra la capacità del Fondo di contenere il rischio nei periodi sfavorevoli, al fine di generare ritorni positivi sul capitale investito nei periodi di crescita economica.

Il **“CONTO ECONOMICO”** presenta una variazione positiva dell'Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 869.486,34 mentre il rendimento complessivo del patrimonio, al netto delle spese e comprensivo dell'imposta sostitutiva, è stato di Euro – 161.745,95.

Per quanto attiene alla normativa sulla "privacy" si ricorda che Responsabile del trattamento dati è la Cassa di Risparmio di Asti Spa, come da designazione a suo tempo sottoscritta; pertanto l'attuazione delle misure di sicurezza a garanzia di un corretto trattamento dei dati del bacino di utenza del “Fondo”, sono garantite dal DPS (Documento Programmatico sulla Sicurezza) della Banca, che viene regolarmente aggiornato.

Questi sono in sintesi i fatti che hanno determinato la redazione del Bilancio 2008 che viene sottoposto all'approvazione ai sensi dell'art.35 del vigente Statuto.

Nel concludere queste brevi note illustrative il Consiglio di Amministrazione ringrazia i componenti del Collegio dei Revisori per la fattiva collaborazione prestata e la Cassa di Risparmio di Asti Spa per l'impegno profuso tramite le proprie strutture nell'espletamento delle attività inerenti alla gestione.

Infine si ringrazia ancora il Presidente ed i Consiglieri e Sindaci sostituiti a giugno 2008 per la positiva attività svolta a favore del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il Collegio dei Revisori, dopo aver esaminato il Bilancio per l'esercizio 2008 del Fondo Pensione Complementare per il personale della Cassa di Risparmio di Asti S.p.A., fondo a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, riferisce quanto segue:

Lo Stato patrimoniale è così costituito:

Attività	Euro	13.873.091,09
Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro	13.873.091,09

Il Conto economico è così costituito:

Risultato della gestione finanziaria diretta	Euro	- 159.521,72
Saldo della gestione previdenziale	Euro	1.031.232,29
Saldo della gestione amministrativa	Euro	- 14.111,23
Imposta sostitutiva	Euro	+ 11.887,00
Variazione dell'attivo netto	Euro	869.486,34

I conti d'ordine sono costituiti da:

Depositari titoli - Titoli presso terzi a custodia	Euro	12.415.430,61
Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR	Euro	2.490.166,28

Il Collegio dei Revisori ha verificato che i criteri adottati per la valutazione delle poste patrimoniali sono conformi a quanto stabilito dalla delibera della COVIP del 17/6/1998 sul bilancio dei fondi pensione, ancorchè non obbligatori per i fondi di cui all'art. 18 del decreto 124/93, "fondi preesistenti".

In particolare, gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni al 31/12/2008; ai fini valutativi, le quote di Fondi comuni di investimento (O.I.C.V.M.), di Sicav e di Fondi di fondi hedge sono considerate titoli quotati e valutati al valore del 31/12/2008, determinato e pubblicato a norma del regolamento o dello statuto dei fondi stessi. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Il Collegio evidenzia che il Fondo è costituito da una linea "multiasset" pari al 99,70% del totale dell'attivo patrimoniale ed una linea "garantita" pari allo 0,30% del totale dell'attivo patrimoniale, destinato a raccogliere l'accantonamento del TFR degli iscritti che non hanno esercitato alcuna opzione.

Il Fondo si trova per tutti i suoi aderenti nella sola fase di accumulo e pertanto il Bilancio non contiene dati relativi alla fase di erogazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Revisori non ha riscontrato anomalie da segnalare direttamente alla "Covip" come da previsioni statutarie.

Il Collegio dei Revisori assicura di aver partecipato assiduamente alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, di aver eseguito, a campione, le verifiche contabili di propria competenza, accertando la regolare tenuta della contabilità; attesta infine che gli importi indicati nel Bilancio corrispondono alle risultanze delle scritture contabili e della situazione dei conti esaminata ed esprime parere favorevole all'approvazione dello stesso.

Il Collegio dei Revisori

## STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Investimenti diretti	13.861.204,09	13.021.868,87
<b>30</b>	Credit d'Imposta	11.887,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>13.873.091,09</b>	<b>13.021.868,87</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	Passività della gestione amministrativa	0,00	7.261,12
<b>30</b>	Debiti di imposta	0,00	11.003,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>0,00</b>	<b>18.264,12</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.873.091,09	13.003.604,75
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia	12.415.430,61	9.804.027,55
	Debitori per somme da consegnare TFR Somme da ricevere TFR	2.490.166,28	0,00

## CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10	Saldo della gestione previdenziale	1.031.232,29	2.522.817,07
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-159.521,72	214.995,72
30	Saldo della gestione amministrativa	-14.111,23	-12.650,39
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	857.599,34	2.725.162,40
50	Imposta sostitutiva	-11.887,00	11.003,00
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)	869.486,34	2.714.159,40

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	13.861.204,09	13.021.868,87
	a) Depositi bancari	1.897.596,90	3.143.131,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.471.351,54	6.310.620,91
	d) Titoli di debito quotati	748.760,81	
	d) Titoli di debito non quotati	232.674,00	441.441,50
	e) Quote di OICR	3.420.048,42	3.057.230,03
	f) Ratei e risconti attivi	90.772,42	69.445,34
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	11.887,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	13.873.091,09	13.021.868,87
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	0,00	7.261,12
	a) Debiti fiscali	0,00	7.261,12
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	0,00	11.003,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	0,00	18.264,12
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	13.873.091,09	13.003.604,75
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	12.415.430,61	9.804.027,55
	<b>Debitori per somme da consegnare TFR Somme da ricevere TFR</b>	2.490.166,28	0,00

### Crediti d'imposta

Credito per imposta sostitutiva relativa all'anno 2008

### Depositari titoli - titoli presso terzi a custodia

L'importo di Euro 12.415.430,61 rappresenta il valore nominale dei titoli in custodia

### Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR

L'importo di Euro 2.490.166,28 rileva il credito nei confronti della Cassa di

Risparmio di Asti SpA per i conferimenti TFR al 31.12.2008 accreditati il 02.01.2009

La rilevazione è stata effettuata in ossequio alle istruzioni COVIP del 17.06.1998 punto 1.6.1

## Conto Economico - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	1.031.232,29	2.522.817,07
	a) Contributi per le prestazioni	1.025.098,65	2.945.439,36
	b) Anticipazioni	-75.877,11	-162.655,94
	c) Trasferimenti e Riscatti	82.209,52	117.050,80
	d) Erogazioni in forma capitale	-198,77	-377.017,15
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-159.521,72	214.995,72
	a) Interessi e dividendi	393.400,78	278.889,42
	b) Utile e perdite da realizzo	-50.283,58	-1.765,35
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-499.046,97	-60.346,55
	d) Bolli e commissioni	-3.591,95	-1.781,80
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-14.111,23	-12.650,39
	a) Spese generali ed amministrative	-12.643,16	-11.883,12
	b) Contributo Covip	-1.468,07	-767,27
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	857.599,34	2.725.162,40
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-11.887,00	11.003,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	869.486,34	2.714.159,40

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni		1.025.098,65
contr. versati dal datore di lavoro	709.729,93	
contr. versati dai lavoratori	276.937,42	
TFR	28.932,07	
eccedenze di cassa girate dal datore di lavoro	9.499,23	



## NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2008

titoli di proprietà al 31.12.2008, valutati al prezzo di mercato alla predetta data, risultavano essere:

	V.N.	V.B.
<b>Obbl. Governative</b>		
BTP SCAD. 15.04.2009 3%	320.000,00	320.960,00
BTP SCAD. 15.06.2010 2,75%	710.000,00	711.917,00
BTP SCAD. 15.03.2011 3,50%	445.000,00	450.340,00
BTP SCAD. 15.09.2011 3,75%	638.000,00	645.145,60
BTP SCAD. 15.09.2012 1,85% LKD	240.000,00	246.723,84
BTP SCAD. 01.08.2013 4,25%	280.000,00	288.092,00
BTP SCAD. 01.08.2015 3,75%	100.000,00	99.890,00
BTP SCAD. 01.02.2019 4,25%	240.000,00	240.216,00
BTP SCAD. 01.08.2034 5%	240.000,00	238.920,00
BTP SCAD. 15.09.2017 2,10% LKD	150.000,00	154.525,88
BTP SCAD. 15.09.2019 2,35% LKD	454.000,00	445.331,22
CCT SCAD. 01.04.2009 TV	300.000,00	301.710,00
CCT SCAD. 01.07.2009 TV	350.000,00	350.245,00
CCT SCAD. 01.06.2010 TV	350.000,00	349.615,00
CCT SCAD. 01.12.2010 TV	675.000,00	672.570,00
CCT SCAD. 01.05.2011 TV	675.000,00	671.220,00
CCT SCAD. 01.03.2012 TV	650.000,00	635.310,00
CCT SCAD. 01.09.2015 TV	700.000,00	648.620,00
	<b>7.517.000,00</b>	<b>7.471.351,54</b>

### Obbl. Corporate + Fondi Com. Corp.

TELIT SCAD. 09.02.2009	155.000,00	155.124,00
MORGAN ST. 01.03.2010 4,375%	50.000,00	46.222,50
ENI SCAD. 30.04.2013 4,625%	50.000,00	51.632,50
DB LN 25.05.2015 4,25% TM	110.000,00	77.550,00
FRANCE 07/2015 IND LKD	230.000,00	253.105,81
BANCA MARCHE 02/09 TV	200.000,00	199.800,00
CREDEM 23.03.09 TV	200.000,00	198.000,00
	<b>995.000,00</b>	<b>981.434,81</b>

### Fondi Azionari

FONDO ETF I SHS EURSTOXX50	74.746,25	63.065,60
FONDO ETF ISHARES MSCI JAP	99.797,97	60.468,77
FONDO ETF LDRS STOXX 50	79.941,86	49.086,65
FONDO BI SP500 QUANTO	171.960,00	105.060,00
FONDO MS-GLOBAL BRANDS FUND C	249.800,00	169.083,10

FONDO DWS INVEST GLOBAL EQ	203.922,00	131.788,17
FONDO ETF MSCI WORLD MT	186.922,90	128.400,00
FONDO NEXTRA LOW VOLATILITY IV	1.000.000,00	863.878,67
	<b>2.067.090,98</b>	<b>1.570.830,96</b>

## GPM

FONDO ETF EUSTX DB EUR	130.930,81	125.303,88
FONDO PICTET ABS RET GL I	37.127,26	37.313,37
FONDO CAAM DYNARB VOLAT	125.601,03	129.274,19
FONDO JPMIF HIGH ST MKT B	109.541,77	117.909,47
FONDO CPR LONG SHORT EQ	28.505,68	28.441,40
FONDO ETF IBOXX EU MTF	91.764,54	93.241,89
FONDO ETF DB EONIA C ITF	92.126,29	92.228,95
FONDO PION EUR C YEAR H	165.740,75	168.206,19
FONDO MS DIV ALP VZ EUR	36.831,49	36.874,82
FONDO AVIVA ABS TAA HEDGE	55.247,22	55.332,85
FONDO DWS INST MONEY PL	156.528,60	156.727,41
FONDO THREAD TAR RET INS	36.831,51	37.002,10
FONDO EURIZON GT ASS CL	36.831,50	36.902,43
FONDO NORD HERA LS MI BI	55.247,22	55.370,27
FONDO R GTAA OVERL VT	55.247,24	55.427,30
FONDO R EUROTREND FO VT	92.078,76	92.739,46
FONDO DEKA GELDMKTGARANT	156.385,67	156.632,75
FONDO EURIZON M/TERM Z	165.741,77	166.881,65
FONDO CAAM DYNARB ACT P	36.831,47	36.906,26
FONDO LYXOR QNT LOW VOL	55.242,91	55.317,93
FONDO BIPIEMME MONETARIO	73.836,02	74.000,46
	<b>1.794.219,51</b>	<b>1.808.035,03</b>

## BPM - ARTI & MESTIERI

Comparto Incremento e garanzia	42.120,12	41.182,43
<b>TOTALE</b>	<b>12.415.430,61</b>	<b>11.872.834,77</b>

## MOVIMENTO DEMOGRAFICO 2008 – ATTIVI

Iscritti al 31.12.2007	n. 900		
- nuove iscrizioni anno 2008	n. 66 +		
- iscritti cessati	n. 25 -		
Iscritti al 31.12.2008	n. 941 di cui	maschi	413
		femmine	528

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ZUCCARO ERCOLE	Presidente
ONORI rag. PATRIZIO	Vice Presidente
GORIA rag. ERMINIO	Consigliere
NOSENZO ORESTE	Consigliere
ZEPPONI dott. LUIGI	Consigliere
BRUNO dott. MARCO	Consigliere
FERRARI rag. PIERO	Consigliere
GIORCELLI rag. SILVIA	Consigliere

## **COLLEGIO DEI REVISORI**

MOSSINO dott. MASSIMO	Presidente
PIRUZZOLO rag. DARIO	Sindaco effettivo
ASTORRI dott.sa GIORGIA	Sindaco effettivo
STRIPPOLI dott.sa CLAUDIA	Sindaco effettivo