



Fondo Nazionale Pensione Complementare
Foro Buonaparte, 65 - 20121 Milano MI

Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 80604393
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

XXXXXXXXXXXX XXXXXXXXXXXX
XXX XXXXXXXXXXXX XX
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX (YY)

Gentile Associato/a,

Le inviamo la comunicazione periodica per l'anno 2008, redatta in conformità alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), così composta: Sezione A - Informazioni generali: aspetti strutturali di ARCO; Sezione B - Andamento della gestione: evoluzione della situazione economico-finanziaria complessiva di ARCO; Sezione C - Dati relativi all'Associato: dati relativi al singolo aderente e all'evoluzione della sua posizione individuale.

Con il 2008 si è chiuso uno degli anni più turbolenti nella storia dei mercati finanziari, investiti dalla crisi finanziaria Usa, innescata dalle vicende legate ai mutui subprime, che ha penalizzato in modo pesante i rendimenti dei titoli azionari. Anche il nostro Fondo Pensione ha risentito dell'andamento negativo delle borse, in modo differenziato per i vari comparti, considerata la diversa incidenza della componente azionaria di ognuno (v. pag. 5). In particolare, il comparto Garantito ha mantenuto un andamento positivo, mentre la composizione complessiva dell'investimento che caratterizza i comparti Bilanciato Prudente e Bilanciato Dinamico ha consentito di contenere significativamente le minusvalenze rispetto all'andamento dei mercati finanziari (Europa - 43,65%, Globale - 44,85%).

Le evidenziamo che la caratteristica comune dei Fondi Pensione Negoziati, e quindi anche di ARCO, è quella di avere un orizzonte temporale degli investimenti tendenzialmente di medio-lungo periodo ed un profilo di rischio prudente compatibile con la natura previdenziale dell'investimento. Per una valutazione delle caratteristiche dei singoli comparti e dei vantaggi rivenienti dall'adesione ad ARCO Le consigliamo di consultare il Notiziario 01/2009, che Le è stato inviato in allegato alla documentazione per l'elezione dell'Assemblea dei Delegati (disponibile anche sul sito web nell'area NOTIZIE AGLI ASSOCIATI).

Anche per il 2008, visto il positivo andamento della gestione amministrativa del Fondo dovuto all'ottimizzazione dei costi di gestione, il C.d.A., nella seduta del 11/12/2008, ha deliberato di restituire agli Associati l'importo complessivo di 300.000 euro; la restituzione è stata effettuata sulle singole posizioni con la valorizzazione del 31/12/08, proporzionalmente alle quote associative trattenute nel 2008 (sono state restituite circa 7,40 euro per Associato, pertanto la quota associativa media nel corso del 2008 è stata pari a 18,60 euro, uguale a quella del 2007).

Nel C.d.A. del 17/09/2008, considerate le rilevanti riserve in gestione del comparto Bilanciato Prudente (152,9 mln) ed al fine di favorire ulteriormente il processo di diversificazione sotto il profilo gestionale, è stato avviato l'iter per la selezione di un terzo Gestore Finanziario concluso nel C.d.A. del 15/01/2009 con l'assegnazione a Bipiemme Gestioni SGR (Gruppo Banca Popolare di Milano) del mandato per la gestione del comparto Bilanciato Prudente. Pertanto, con il conferimento di fine gennaio 2009, il nuovo gestore si affianca agli altri due del comparto: Banca Credit Suisse-Italy e Unipol Assicurazioni (con delega per la parte azionaria a JP Morgan A.M. Ltd London UK).

Le ricordiamo che le informazioni sulla contribuzione e sui rendimenti sono inviate una sola volta all'anno come previsto dalla normativa. Tuttavia, qualora desideri verificare in qualsiasi momento la sua posizione, lo può fare tramite il sito internet www.fondoarco.it (AREA RISERVATA ASSOCIATI), utilizzando la sua UserId e password che Le sono state già comunicate.

Cogliamo l'occasione per ricordarle che nella stessa sezione è disponibile il Progetto esemplificativo personalizzato, che permette di valutare l'opportunità di modificare le scelte operate al momento dell'adesione (ad esempio, cambiare il livello di contribuzione, cambiare il comparto di investimento, ecc.) e di monitorare gli impatti, sul livello della prestazione finale, delle opzioni che possono essere effettuate durante la permanenza nel Fondo (ad esempio, richiedere un'anticipazione, un riscatto parziale, ecc.). L'accesso al sito di ARCO è possibile con qualsiasi computer collegabile alla rete internet: in alternativa potrà rivolgersi a FILLEA-CGIL, FILCA-CISL, FENEAL-UIL, che assicurano tale servizio.

Per essere costantemente aggiornato sulle novità che riguardano il Fondo ARCO o sulla normativa sulla previdenza complementare, Le consigliamo di [registrarsi sul sito di ARCO nell'Area NOTIZIARIO/REGISTRATI](#) (in basso a destra).

Per ulteriori informazioni circa i dati e le informazioni contenute nella presente comunicazione può telefonare al n. 02 86996939 (dal lun. al ven. 09:00/13:00 - 14:00/18:00), inviare un fax al n. 02 80604393 o una e-mail all'indirizzo: info@fondoarco.it

Cordiali saluti
Milano, 19/03/2009

Il Presidente
(Dott. Giuseppe Grassano)

COMUNICAZIONE PERIODICA AGLI ISCRITTI PER L'ESERCIZIO 2008

redatta in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 10/02/1999 (G.U. 01/03/1999 n. 49)

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona

La presente comunicazione ha lo scopo di informare gli iscritti sull'andamento della gestione; essa non ha rilevanza fiscale.

ARCO è un Fondo Pensione Negoziante costituito in forma di associazione, autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 28/09/2000 ed iscritto al numero 106 dell'Albo dei Fondi Pensione. ARCO opera senza fini di lucro ed ha lo scopo esclusivo di erogare a favore degli associati trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona, i dipendenti delle parti istitutive e di ARCO. Al 31/12/2008 ARCO aveva **41.759** lavoratori associati, suddivisi su **3.352** aziende, un patrimonio in gestione di **171,78** mln €.

> ADESIONE

L'adesione è volontaria ed è riservata ai lavoratori dipendenti, con un contratto di lavoro di durata superiore ai 3 mesi, delle aziende che applicano i contratti succitati. Possono aderire anche i soggetti fiscalmente a carico dei singoli aderenti.

> CONTRIBUZIONE

Determinazione della misura della contribuzione a proprio carico

ARCO opera in regime di contribuzione definita con capitalizzazione dei contributi in conti individuali. La contribuzione per i lavoratori associati è definita dai rispettivi accordi contrattuali di lavoro. Tuttavia il lavoratore, ferme restando le predette misure minime, è libero di determinare l'entità della contribuzione a proprio carico.

Sospensione dell'obbligazione contributiva

In costanza del rapporto di lavoro l'aderente ha facoltà di sospendere la contribuzione a proprio carico, con conseguente sospensione dell'obbligo contributivo a carico del datore di lavoro, fermo restando il versamento del TFR maturando al Fondo. E' possibile riattivare la contribuzione in qualsiasi momento.

Proseguimento volontaria

L'aderente può decidere di proseguire la contribuzione ad ARCO oltre il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, a condizione che, alla data del pensionamento, possa far valere almeno un anno di contribuzione a favore delle forme di previdenza complementare.

> IL REGIME FISCALE DEI CONTRIBUTI

I contributi versati ad ARCO (sia quelli a carico del datore di lavoro, sia quelli a carico del lavoratore) sono deducibili per un importo complessivamente non superiore a 5.164,57 €.

Ai fini del computo dei 5.164,57 € sono escluse le quote di TFR. La deduzione dei contributi è effettuata dal datore di lavoro direttamente in busta paga. I contributi eventualmente non dedotti al momento del versamento, in quanto eccedenti il limite previsto dalla normativa, potranno ridurre l'imponibile della prestazione erogata da ARCO. Per usufruire di questa agevolazione, tuttavia, è necessario che l'aderente comunichi al fondo, entro il 31 dicembre 2009, l'importo dei contributi non dedotti, utilizzando l'apposito modulo disponibile sul sito.

> SCELTE DI INVESTIMENTO

ARCO è articolato nei seguenti 3 comparti di investimento differenziati per profili di rischio e di rendimento.

- a) Comparto **Bilanciato Prudente** (70% obbligazioni, 30% azioni); operativo da gennaio 2001.
- b) Comparto **Garantito** (95% obbligazioni, 5% azioni); destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR; operativo da luglio 2007. Il

comparto garantisce la restituzione di un importo almeno pari ai contributi versati al netto delle spese direttamente a carico dell'aderente e ha l'obiettivo di un rendimento almeno pari al TFR.

- c) Comparto **Bilanciato Dinamico** (50% obbligazioni, 50% azioni); operativo da luglio 2007.

La Nota informativa, disponibile sul sito web del Fondo, descrive le caratteristiche dei predetti comparti e i diversi profili di rischio e rendimento. L'aderente, all'atto dell'adesione, sceglie il comparto in cui far confluire i versamenti contributivi, con facoltà di modificare nel tempo tale destinazione.

L'Associato può cambiare comparto d'investimento in ogni momento, fatta salva la permanenza minima di 12 mesi per comparto, utilizzando l'apposito modulo disponibile sul sito del Fondo, nell'area MODULISTICA/MODULISTICA PER GLI ASSOCIATI.

Nell'ipotesi di conferimento tacito del TFR maturando, è riconosciuta la facoltà di trasferire la posizione individuale ad altro comparto a prescindere dal predetto periodo minimo di permanenza.

L'aderente ha anche la possibilità di diversificare i versamenti su più di un comparto di investimento, scegliendo le seguenti combinazioni di investimento diversificate per fonte contributiva:

- a) TFR->comparto Garantito; contributo Azienda e Lavoratore->Bilanciato Prudente
- b) TFR->comparto Garantito; contributo Azienda e Lavoratore->Bilanciato Dinamico

> PROGETTO ESEMPLIFICATIVO PERSONALIZZATO

Il 'Progetto esemplificativo' è uno strumento che fornisce indicazioni sulla possibile evoluzione della posizione individuale nel tempo e sull'importo delle prestazioni che si potrebbero ottenere al momento del pensionamento.

Si tratta di una mera proiezione, basata su **ipotesi e dati stimati**. Il Progetto è però utile per avere un'idea immediata del piano pensionistico che si sta realizzando e di come gli importi delle prestazioni possono variare al variare, ad esempio, della contribuzione e del comparto di investimento.

È possibile costruire il proprio 'Progetto esemplificativo' personalizzato accedendo dal sito web del Fondo www.fondoarco.it all'AREA RISERVATA ASSOCIATI/SIMULAZIONE e seguendo le apposite istruzioni.

Invitiamo quindi ad utilizzare tale strumento correttamente, come ausilio per la assunzione di scelte più appropriate rispetto agli obiettivi che ci si attende di realizzare aderendo al Fondo Pensione ARCO.

> PRESTAZIONE PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

ARCO eroga ai propri aderenti una prestazione pensionistica complementare commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse finanziarie. Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

Resta fermo che l'associato che si trovasse in tale situazione, oltre a poter richiedere la prestazione pensionistica complementare, potrebbe altresì decidere di non formulare alcuna richiesta, optando per il mantenimento della sua posizione individuale presso il fondo pensione. In quest'ultima ipotesi, l'associato potrà scegliere se continuare ad effettuare dei versamenti contributivi alla forma pensionistica complementare, ovvero cessare la contribuzione. Qualora l'aderente decidesse di interrompere la contribuzione, la sua posizione continuerebbe ad essere gestita dal Fondo e varierebbe in funzione dei rendimenti conseguiti.

In ogni caso, l'aderente che optasse per il mantenimento della sua posizione individuale presso il Fondo avrebbe la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione della prestazione pensionistica.

Modalità di erogazione delle prestazioni previdenziali

Gli aderenti hanno facoltà di richiedere un importo pari al massimo al 50% della posizione individuale maturata in forma di capitale. Tuttavia, qualora la prestazione periodica annua che si ottiene convertendo in rendita vitalizia immediata annua senza reversibilità il 70% della posizione individuale maturata risulti inferiore rispetto al 50% dell'assegno sociale (fissato per l'anno 2009 in € 5.317,65), l'aderente può optare per la liquidazione in capitale dell'intero importo maturato sulla sua posizione pensionistica.

► DECESSO DELL'ADERENTE

In caso di morte dell'aderente ad ARCO prima della maturazione del diritto alla prestazione pensionistica l'intera posizione individuale sarà devoluta, ai seguenti soggetti:

- ai beneficiari dallo stesso designati, con prevalenza degli stessi sugli eredi, ferma restando la possibilità di designare quali beneficiari soggetti aventi la qualifica di erede;
- in assenza di una specifica manifestazione di volontà dell'aderente, agli eredi testamentari o, in assenza di un testamento, agli eredi legittimi; eredi legittimi sono quelli previsti dal Codice Civile (ad esempio il coniuge, i figli, i genitori, i fratelli e le sorelle, etc. del deceduto).

In mancanza di tali soggetti la posizione resterebbe acquisita al fondo pensione. Si veda la circolare 12/2008 disponibile sul sito del Fondo nell'AREA ASSOCIATI/NOTIZIE AGLI ASSOCIATI.

► MODIFICHE ALLO STATUTO

Lo Statuto del Fondo, che ha recepito le disposizioni del D.Lgs. 252/2005 in vigore dal 01/01/2007, è stato approvato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 16/05/2007. Nel corso del 2008 non vi sono state modifiche allo Statuto.

Lo Statuto del Fondo è disponibile sul sito internet nell'Area STATUTO E NORMATIVA/NORMATIVA DI ARCO.

► ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO DEL FONDO

Assemblea dei delegati

L'Assemblea dei Delegati è composta da 60 componenti, tutti eletti in rappresentanza degli Associati. Fanno parte dell'Assemblea i sigg.: Albanese Francesco, Amadori Stefano, Arcamone Rita, Bani Massimo, Barbieri Antonio, Battistini Marco, Bergamini Renzo, Biasi Francesco, Bocchio Roberto, Bottici Stefano, Caspani Loretta, Castaldo Antonio, Ceci Roberto, Chiappini Riccardo, Colonna Mirko, De Iasi Giulio, Del Fabbro Flavio, Di Maria Salvatore, Dominicini Leo, Fammilume Emanuele, Farinelli Andrea, Feltrin Rolando, Fenaroli Bernardo, Ferrante Angelo, Ferrari Susy, Franceschilli Fabrizio, Franceschini Valerio, Gallo Crescenzo, Ghedin Alberto, Giampieri Sauro, Giusti Loris, Guaragna Enrico, Lacchini Manuela, Leoncini Mario, Lorenzi Adriano, Lupatini Felice, Mare Ignazio, Marini Lucio, Mazzoleni Gabriele, Mola Giovanni, Napoli Alfredo, Negrini Luciano, Nicoloso Valerio, Pantusa Agostino, Panzarella Vito, Penz Luca, Perazzolo Anna Maria, Petris Arnaldo, Pierigh Mauro, Pontiggia Massimo, Porcu Angelo, Raggiotto Gianfranco, Ranieri Saverio, Ratini Cristiano, Rinaudo Franco, Rusci Alessandro, Salvati Fabio, Tedeschi Roberto, Treossi Vanis, Vertullo Carmine.

Consiglio di Amministrazione

I componenti del C.d.A in rappresentanza dei lavoratori eletti dall'Assemblea dei Delegati sono i sigg.: Pietro Natale Baroni, Bruno Bruni, Giuliano Cantoni, Remo Carboni, Marcella Marra, Pompeo Naldi e Raffaele Rizzacasa. I componenti del C.d.A. in rappresentanza delle imprese designati dalle Organizzazioni datoriali sono i sigg.: Roberto De Martin Topranin, Giorgio Fontana, Daniela Frattoloni, Giacomo Ghirlan-

detti, Giuseppe Grassano, Romeo Nardilli e Alessandro Vardanega. Presidente del C.d.A. è il sig. Giuseppe Grassano, Vice Presidente il sig. Remo Carboni.

Collegio dei Sindaci

I membri del C.d.S. eletti dall'Assemblea dei Delegati sono i sigg.: Tonino D'Ambrosi e Giuseppe Cordara. I membri del C.d.S. nominati dalle Organizzazioni datoriali sono: i sigg. Davide Guerra e Silvestro Mauro Stringhini.

Presidente del C.d.S. è il sig. Giuseppe Cordara.

Direttore generale responsabile del Fondo

Il Direttore generale responsabile del Fondo è il sig. Massimo Malvasi.

► SOGGETTI INCARICATI

Banca depositaria: INTESA SANPAOLO SERVIZI TRANSAZIONALI S.p.A., via Rosellini, 16, Milano.

Gestore amministrativo: PREVINET S.p.A., via Ferretto, 1, Mogliano Veneto TV

Gestori finanziari: relativamente al comparto Bilanciato Prudente: Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A., con sede in Milano, via Santa Margherita 3 e Unipol Assicurazioni, con sede in Bologna, via Stalingrado 45, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (UK). Dal 02/02/2009 si è affiancato un terzo gestore del comparto: Bipiemme Gestioni SGR (Gruppo Banca Popolare di Milano), con sede in Milano, Galleria De Cristoforis, 7; relativamente al comparto Garantito: Unipol Assicurazioni, con sede in Bologna, via Stalingrado 45, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (UK); relativamente al comparto Bilanciato Dinamico: Banca Credit Suisse (Italy) S.p.A., con sede in Milano, via Santa Margherita 3.

Società di revisione e controllo contabile: PricewaterhouseCoopers S.p.A., via Monte Rosa, 91, Milano.

Controllo interno: Bruni, Marino & C, via Torino, 51, Milano.

Controllo gestione finanziaria: Kieger AG, con sede a Lugano (CH) Piazzetta S.Carlo, 2.

► LINEE DI INDIRIZZO PER LA GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE

Gli obiettivi di gestione delle risorse dei comparti del Fondo sono di seguito illustrati.

Il comparto **Bilanciato Prudente** (70% obbligazioni, 30% azioni) è adatto ad un iscritto orientato ad un investimento a medio termine (tra i 5 e i 10 anni), con una predilezione per l'investimento obbligazionario rispetto all'investimento azionario. L'iscritto è avverso al rischio ma è in grado di tollerare andamenti negativi sia pur di breve periodo, al fine di ottenere rendimenti medi superiori rispetto all'investimento monetario.

Il comparto **Garantito** (95% obbligazioni, 5% azioni) è adatto ad un iscritto orientato ad un investimento a breve termine (fino a 5 anni), con una forte predilezione per l'investimento monetario/obbligazionario rispetto all'investimento azionario. L'iscritto ha un'avversione al rischio molto accentuata e non tollera andamenti negativi sia pur di breve periodo. Viceversa si aspetta dal proprio investimento un rendimento costante nel tempo, sia pur limitato e paragonabile all'investimento nel mercato monetario.

Il comparto **Bilanciato Dinamico** (50% obbligazioni, 50% azioni) è adatto ad un iscritto orientato ad un investimento a lungo termine (superiore ai 10 anni), con una predilezione per l'investimento azionario, orientato alla crescita in termini reali dei propri contributi. L'iscritto è moderatamente avverso al rischio ed è in grado di tollerare andamenti negativi anche intensi e di media durata, al fine di ottenere rendimenti medi decisamente superiori rispetto all'investimento monetario.

La Nota informativa, disponibile sul sito web del Fondo, descrive le caratteristiche dei predetti comparti e i diversi profili di rischio e rendimento.

➤ ASPETTI SOCIALI, ETICI ED AMBIENTALI NELLA GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE

Per l'investimento delle risorse il Fondo, allo stato attuale, non ha determinato linee guida per i gestori che tengano conto di questi criteri

➤ CONDIZIONI APPLICATE ALLE RENDITE

Per l'erogazione della pensione complementare il Fondo ha stipulato delle convenzioni per l'erogazione delle rendite: con Unipol Assicurazioni per la rendita semplice, reversibile, certa per 5/10 anni, controassicurata; con Generali Assicurazioni e INA Assitalia per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

➤ CONFLITTI DI INTERESSE

Per i comparti Bilanciato Prudente e Garantito gli investimenti in azioni effettuate dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-

delegato della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., sono attuati utilizzando Sicav di J.P. MORGAN, come previsto dalla convenzione stipulata che implica la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Per il comparto Bilanciato Dinamico gli investimenti effettuati da Banca Credit Suisse (Italy), sono attuati utilizzando Sicav di Credit Suisse, come previsto dalla convenzione stipulata che implica la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi. Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli associati.

SEZIONE B - ANDAMENTO DELLA GESTIONE

RISULTATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

	Bilanciato Prudente		Garantito		Bilanciato Dinamico	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Dati sintetici di Bilancio						
Patrimonio all'inizio dell'anno	123.106.508	91.458.285	2.606.516	-	1.470.740	-
Contributi versati nell'anno (*)	56.943.583	34.733.386	9.205.966	2.591.805	4.177.105	1.490.405
Uscite per anticipazioni, riscatti, trasferimenti	-8.917.596	-4.827.875	-164.584	-1.581	-132.083	-1.225
Rendimenti ottenuti	-17.887.135	2.114.113	247.490	13.017	-742.400	-23.918
Spese della gestione finanziaria	-230.016	-219.422	-14.718	-1.095	-12.924	-998
Contributi destinati a copertura spese amministrative (**)	682.719	678.207	93.215	47.396	43.997	32.126
Oneri e proventi diversi	44.023	27.405	6.011	1.915	2.837	1.298
Spese della gestione amministrativa	-744.811	-722.357	-99.978	-49.348	-47.213	-33.443
Variazione patrimonio prima dell'imposta	29.890.767	31.783.457	9.273.402	2.602.109	3.289.319	1.464.245
Imposta sostitutiva	2.069.332	-135.234	-15.317	4.407	87.939	6.495
Variazione patrimonio dopo l'imposta	31.960.099	31.648.223	9.258.085	2.606.516	3.377.258	1.470.740
Valore totale del patrimonio a fine anno	155.066.607	123.106.508	11.864.601	2.606.516	4.847.998	1.470.740

(*) Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2009 relativi al quarto trimestre 2008

(**) Per l'anno 2008 al netto di € 412.268 relativo a quote associative/d'adesione rinviate a copertura contributo di vigilanza e spese di promozione sviluppo prossimo esercizio ed € 300.000 relativo a quote associative restituite agli aderenti in quanto risultanti eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo.

Il 2008 è stato un anno particolarmente difficile per i mercati finanziari mondiali a causa della crisi finanziaria che ha pesantemente gravato sull'andamento dei mercati azionari e che ha avuto soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno forti ripercussioni sull'attività economica mondiale. I risultati del comparto Bilanciato Prudente e Bilanciato Dinamico sono stati fortemente condizionati dall'andamento negativo del mercato azionario che durante il 2008 ha dimezzato i propri valori. Solo grazie al buon andamento della quota obbligazionaria durante l'ultimo trimestre dell'anno si è potuto limitare le perdite. Le performance dei due comparti sono state rispettivamente pari a -10.84% e -17.23%. Il risultato per il comparto Garantito è, viceversa, positivo, grazie al buon andamento del mercato obbligazionario. Il comparto in questione chiude l'anno con una performance pari a 2.26%.

Va ricordato che la caratteristica comune dei Fondi Pensione Negoziati, e quindi anche di ARCO, è quello di avere tendenzialmente un orizzonte temporale degli investimenti di medio-lungo periodo e un profilo di rischio prudente compatibile con la natura previdenziale dell'investimento.

Si sottolinea, inoltre, come già precisato nel comunicato del 17/09/2008 al fine di rassicurare tutti gli Associati sulla qualità degli investimenti

effettuati, che ARCO non aveva titoli della banca americana LEHMAN BROTHERS nei comparti Bilanciato Prudente e Garantito. Nel comparto Bilanciato Dinamico era presente un'esposizione indiretta irrisoria di 860,00 euro in obbligazioni Lehman Brothers (pari allo 0,019% del patrimonio del comparto) di cui però è stato recuperato circa il 70% del valore.

Per quanto attiene invece al 2009, l'anno si è aperto con uno scenario economico mondiale che rimane molto negativo. Un miglioramento è atteso per la seconda parte dell'anno, quando le imponenti misure di politica monetaria e fiscale varate da tutti i principali Paesi potranno manifestare i loro effetti.

➤ VALORE DELLE QUOTE E RENDIMENTI NETTI DEI COMPARTI DI ARCO (QUOTA SU QUOTA)

Il patrimonio di ARCO è suddiviso in quote, il cui valore è al netto di tutti i costi sostenuti da ARCO (amministrativi, banca depositaria, gestione finanziaria, imposte). La variazione del valore delle quote è determinata dai rendimenti (positivi/negativi) derivanti dagli investimenti effettuati, tramite i gestori finanziari, da ARCO. Gli andamenti del valore delle quote dei comparti di ARCO nel corso degli anni sono stati i seguenti.

VALORE DELLE QUOTE IN EURO

Data	Bilanciato Prudente	Garantito*	Bilanciato Dinamico*
01/01/01	10,00		
31/12/01	10,433		
31/12/02	10,752		
31/12/03	11,516		
31/12/04	12,165		
31/12/05	13,215		
31/12/06	13,925		
31/07/07		10,00	10,00
31/12/07	14,204	10,258	9,988
31/12/08	12,664	10,490	8,267

* il comparto è stato attivato il 01/07/2007.

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

I rendimenti netti realizzati dai comparti di ARCO nel corso degli anni sono stati i seguenti.

Anno	Bilanciato Prudente	Garantito*	Bilanciato Dinamico*
2001	4,33%		
2002	3,06%		
2003	7,10%		
2004	5,64%		
2005	8,63%		
2006	5,37%		
2007	2,00%	2,58%	-0,12%
2008	-10,84%	2,26%	-17,23%
Rendimento totale	25,29%	4,84%	-17,35%
Media annua	3,16%		
Rendimento cumulato	26,64%	4,90%	-17,33%

* il comparto è stato attivato il 01/07/2007.

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

> RISULTATI DELLA GESTIONE FINANZIARIA DEI COMPARTI

Nella tabella riportata vi è il confronto tra i risultati della gestione finanziaria dei vari comparti di ARCO e i relativi indici di riferimento (benchmark). Sono stati indicati, inoltre, i rendimenti dei comparti del Fondo al netto ed al lordo degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto. Il confronto è effettuato prescindendo dai volumi investiti (metodo time weighted).

ANNO 2008

	Bilanciato Prudente	Garantito	Bilanciato Dinamico
Rendimento netto del comparto	-10,84%	2,26%	-17,23%
Rendimento lordo del comparto	-12,04%	2,42%	-19,26%
Benchmark	-10,24%	3,50%	-19,37%
Differenza	-1,80%	-1,08%	0,11%
Volatilità del comparto*	5,66%	1,69%	9,11%
Volatilità del benchmark*	5,80%	1,98%	9,57%

* la volatilità è calcolata su dati mensili annualizzati.

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

Per quanto riguarda i rendimenti pregressi dei comparti di ARCO, si riportano di seguito i relativi dati dall'inizio delle singole gestioni finanziarie.

ANNI PRECEDENTI AL 2008

	Bilanciato Prudente dal 01/05/03 al 31/12/07	Garantito dal 01/08/07 al 31/12/07	Bilanciato Dinamico dal 01/08/07 dal 31/12/07
Rendimento netto del comparto	30,58%	2,58%	-0,12%
Rendimento lordo del comparto	32,27%	0,95%	-1,49%
Benchmark	30,38%	1,30%	-1,35%
Differenza	1,89%	-0,34%	-0,14%
Volatilità del comparto*	2,27%	1,01%	3,58%
Volatilità del benchmark*	2,70%	0,80%	5,19%

* la volatilità è calcolata su dati mensili annualizzati.

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

> ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'esercizio 2008 si è chiuso in modo positivo, grazie alla politica di ottimizzazione dei costi che si confermano anche per questo esercizio contenuti ed in diminuzione in rapporto al patrimonio. Di seguito si illustrano nel dettaglio l'andamento delle entrate e uscite del Fondo ed il saldo della gestione amministrativa.

a) ENTRATE

La voce principale delle entrate è rappresentata dalla quota associativa che il Fondo utilizza per le spese di funzionamento dello stesso (spese generali, service amministrativo, struttura operativa, organi del Fondo); è determinata annualmente in base ai costi sostenuti negli esercizi precedenti e ad un preventivo di spesa per l'anno in corso. L'Assemblea dei Delegati del 23/04/2008, su proposta del C.d.A., ha fissato l'ammontare della quota associativa pari allo 0,13% (nel 2007 era stata pari al 0,15%) della retribuzione utilizzata quale base imponibile per il calcolo della contribuzione ad ARCO.

Anche per il 2008, a seguito dell'ottimizzazione del livello dei costi, il C.d.A., in data 11/12/2008, ha deliberato di restituire, con la valorizzazione del 31/12/2008, parte della quota associativa trattenuta nel corso del 2008, proporzionalmente alla quota trattenuta nell'anno a ciascun Associato.

Complessivamente l'ammontare della restituzione è stato pari a 300.000,00 € (nel 2007 la restituzione era stata pari a 250.000 €): in media la somma che è stata attribuita su ciascuna posizione previdenziale è stata pari a 7,40 €.

Grazie alla restituzione l'importo medio annuo della quota associativa per aderente è stata pari a circa 18,60 euro, uguale a quella del 2007. Le entrate del Fondo nel corso dell'esercizio sono state pari a 877.571 euro (0,51% sul patrimonio), derivanti nella quasi totalità dalle quote associative (797.929) e dalle quote di iscrizione (15.486). Rispetto all'esercizio 2007, in cui erano state pari a 771.514 € (0,61% sul patrimonio), sono aumentate in termini assoluti del 13,7% e diminuite dello 0,10% se rapportate al patrimonio.

Di seguito sono riportate le entrate suddivise per fonte per gli anni 2008 e 2007.

BILANCIATO PRUDENTE

Anno	2008	2007
Quote iscrizione	10.538	159.162
Quote associative**	666.355	489.384
Altre entrate***	52.395	32.729
Totale	729.288	681.275

GARRANTITO*		
Anno	2008	2007
Quote iscrizione	3.481	29.957
Quote associative**	89.298	21.993
Altre entrate***	8.132	2.331
Totale	100.911	54.281

BILANCIATO DINAMICO*		
Anno	2008	2007
Quote iscrizione	1.467	20.918
Quote associative**	42.276	13.189
Altre entrate***	3.629	1.851
Totale	47.372	35.958

* Il comparto è stato attivato il 01/07/2007.

** al netto della restituzione agli Associati di parte delle quote associative trattate rispettivamente nel 2008 (300.000 euro) e nel 2007 (250.000 euro).

*** la voce prevalente è data da interessi attivi su conti correnti.

b) USCITE

Le uscite del Fondo sono state pari a 874.159 euro (0,50% sul patrimonio). Rispetto all'esercizio 2007, in cui erano state pari a 789.824 euro (0,62% sul patrimonio), sono aumentate in termini assoluti del 9,3% e diminuite dello 0,12% se rapportate al patrimonio.

Di seguito sono riportati tutti i costi sostenuti dal fondo ARCO per il proprio funzionamento, suddivisi per comparto nel corso del 2008 e 2007 e l'incidenza in % sul patrimonio.

Dai dati si evidenzia una diminuzione (marcata per i comparti Garantito e Bilanciato Dinamico) dei costi in rapporto al patrimonio dei singoli comparti; in particolare per il comparto Bilanciato Prudente la diminuzione è stata pari allo 0,10%, per il comparto Garantito la diminuzione è stata pari all'1,057%, per il comparto Bilanciato Dinamico la diminuzione è stata pari all'1,31%.

BILANCIATO PRUDENTE				
ANNO	2008		2007	
	Importo in €	% sul patrimonio	Importo in €	% sul patrimonio
Spese generali, amministrative, personale, ammortamenti, oneri diversi**	527.630	0,340	497.277	0,404
Oneri servizi amministrativi acquisiti da terzi (service)	200.815	0,130	209.658	0,170
Totale	727.873	0,470	706.935	0,574

GARRANTITO*				
ANNO	2008		2007	
	Importo in €	% sul patrimonio	Importo in €	% sul patrimonio
Spese generali, amministrative, personale, ammortamenti, oneri diversi**	72.041	0,607	34.751	1,333
Oneri servizi amministrativi acquisiti da terzi (service)	27.417	0,231	14.652	0,562
Totale	99.380	0,838	49.403	1,895

BILANCIATO DINAMICO*				
ANNO	2008		2007	
	Importo in €	% sul patrimonio	Importo in €	% sul patrimonio
Spese generali, amministrative, personale, ammortamenti, oneri diversi**	34.002	0,701	23.555	1,603
Oneri servizi amministrativi acquisiti da terzi (service)	12.941	0,267	9.931	0,675
Totale	46.906	0,968	33.486	2,278

* Il comparto è stato attivato il 01/07/2007

** Il costo per il controllo della gestione finanziaria non è stato considerato in quanto è finanziato mediante prelievo diretto dal patrimonio del Fondo e quindi in diminuzione del valore della quota.

> ANDAMENTO DELLE SPESE PER LA GESTIONE FINANZIARIA

I costi per la Gestione Finanziaria e per la Banca Depositaria sono determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio. Il costo per il controllo della gestione finanziaria è finanziato mediante prelievo diretto dal patrimonio del Fondo e, quindi, in diminuzione del valore della quota. Sono di seguito riportati i costi sostenuti dal fondo ARCO nel corso del 2008 e 2007 per la gestione finanziaria e l'incidenza in % sul patrimonio.

BILANCIATO PRUDENTE				
ANNO	2008		2007	
	Importo in €	% sul patrimonio	Importo in €	% sul patrimonio
Commissioni di gestione finanziaria	187.048**	0,121	178.314	0,145
Costi banca depositaria	42.968	0,028	41.108	0,033
Costo per il controllo della gestione finanziaria	18.069	0,012	16.744	0,014
Totale	248.085	0,160	236.166	0,178

GARRANTITO*				
ANNO	2008		2007	
	Importo in €	% sul patrimonio	Importo in €	% sul patrimonio
Commissioni di gestione finanziaria	12.612	0,106	894	0,034
Costi banca depositaria	2.106	0,018	201	0,008
Costo per il controllo della gestione finanziaria	752	0,006	37	0,001
Totale	15.470	0,130	1.132	0,043

BILANCIATO DINAMICO*				
ANNO	2008		2007	
	Importo in €	% sul patrimonio	Importo in €	% sul patrimonio
Commissioni di gestione finanziaria	11.943	0,246	896	0,061
Costi banca depositaria	981	0,020	102	0,007
Costo per il controllo della gestione finanziaria	379	0,008	19	0,001
Totale	13.303	0,274	998	0,069

* Il comparto è stato attivato il 01/07/2007

** Il Fondo ha concordato con i gestori iniziative finalizzate a contenere l'impatto degli oneri in una fase particolarmente turbolenta per i mercati finanziari.

