



---

Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al**  
**31 Dicembre 2013**  
*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 (deceduto in data 14 dicembre 2013)

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. (dal 24/02/2014 variata ragione sociale in Accenture Managed 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 Grant Thornton S.p.A.

## SIGNORI ASSOCIATI, SIGNORI DELEGATI,

Concreto ha concluso il dodicesimo 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 2013, che hanno interessato FONDO CONCRETO:

### Variazione della contribuzione al fondo:

A seguito dell'accordo di rinnovo del CCNL del settore di riferimento di CONCRETO, siglato in data 20 Marzo 2013, l'aliquota contributiva al fondo pensione, a decorrere dal 1° Gennaio 2014 è pari all' 1,40% della retribuzione utile per il calcolo del TFR per la parte a carico del lavoratore e dell'1,50% per quella riferita all'azienda.

### Organizzazione assemblee sul territorio

Nel corso del 2013, sono proseguite le attività di promozione ed informazione sullo stato del Fondo iniziate nell'esercizio 2011 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.

### Comparto Bilanciato: Variazione benchmark

In data 12 giugno 2013 il CdA ha deliberato una modifica del benchmark relativo alla componente azionaria in ottemperanza all'art.4 della Delibera Covip del 16 marzo 2012 che prevede che i benchmark utilizzati dai fondi debbano essere "total return" ovvero indici che prevedano il reinvestimento dei dividendi.

I nuovi indici sono di seguito indicati:

- 40% JPM Emu Bond 1-3 anni (*Ticker Bloomberg JNEU1R3 index*), 35% JPM Emu Government Bond Index (*Ticker Bloomberg JPMGEMLC index*), 15% Msci Europe convertito in Euro (*Ticker Bloomberg NDDUE15 index*), 10% Msci World ex Europe convertito in Euro (*Ticker Bloomberg NDDUWXEU index*).

### Comparto Garantito: Variazione benchmark e rinnovo mandato

Anche nei confronti del comparto garantito, in analogia al punto precedente, si è proceduto ad una modifica del Benchmark della componente azionaria. Dal 1° gennaio 2104 per effetto del rinnovo della convenzione del comparto garantito con il gestore Pioneer per il quinquennio 2014 - 2018 ( delibera CdA del 17 dicembre 2013), il benchmark ha subito un'ulteriore modifica. Riepilogo:

- Comparto Garantito (dal 01/07/2013 fino al 31/12/2013): 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index (*Ticker Bloomberg EGB0*) , 5% - Msci Europe convertito in Euro (*Ticker Bloomberg NDDUE15*).
- Comparto Garantito (dal 01/01/2014): 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (*ticker EG01 index*); 20% Merrill Lynch Euro Government bill Index (*ticker EGB0 index*); 5% Msci Europe (*ticker MSDEE15N index*).

## LA SITUAZIONE DEI MERCATI FINANZIARI

L'esercizio 2013 ha visto gradualmente migliorate le aspettative nel ciclo economico globale. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale la crescita mondiale è stata pari al 2,9% su base annua a fronte del +3,2% registrato nel 2012. I paesi sviluppati hanno complessivamente registrato una crescita dell' 1,2% (1,5% nel 2012) mentre il dato riferito ai paesi emergenti è stato pari al 4,51% (4,9% nel 2012).

In area Euro, dopo 6 trimestri consecutivi di calo il PIL aggregato ha registrato a metà anno una inversione di tendenza. Si è registrata inoltre una accelerazione di investimenti ed un aumento della spesa pubblica, nonostante una perdurante debolezza dei consumi.

In questo quadro complessivo di bassa crescita e bassa inflazione la BCE ha continuato a garantire condizioni di politica monetaria accomodanti assicurando livelli bassi dei tassi ufficiali per un periodo di tempo esteso.

Negli Stati Uniti si è assistito nel corso del 2013 ad una accelerazione della produzione (+4,1% nel 3° trimestre) e un miglioramento dei dati relativi al mercato del lavoro (tasso di disoccupazione dal 7,9% del 2012 al 6,8% a fine 2013). Tale contesto ha favorito la decisione della FED di procedere con un ridimensionamento della politica monetaria statunitense attraverso una riduzione degli acquisti di attività finanziarie da parte dell' istituto centrale.

In Cina, dopo un primo trimestre di rallentamento della crescita produttiva, dal 3° trimestre si è assistito ad una accelerazione del PIL (+7,8%) contribuendo a ridimensionare le preoccupazioni di rallentamento congiunturale del paese.

Nel corso dell'anno tutti i principali indici azionari delle principali borse hanno registrato variazioni positive a due cifre: +16,56% FTSE MIB italiano, +25,48% DAX Index tedesco, +27,56% del Dow JONES statunitense.

La gestione finanziaria di Concreto ha beneficiato di tale positivo clima realizzando risultati particolarmente brillanti pur continuando ad adottare una politica di gestione estremamente prudente.

Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio, la componente azionaria del comparto Bilanciato è stata improntata privilegiando i settori più ciclici e quelli legati ai consumi, entrambi caratterizzati da un significativo scostamento tra il valore di mercato e il valore intrinseco. La performance ottenuta sulla componente obbligazionaria è stata determinata dal generalizzato calo dei tassi di interesse.

Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2013 il portafoglio è stato investito in titoli governativi di paesi dell'area Euro soprattutto italiani. L'operatività si è concentrata soprattutto nella gestione attiva dell'esposizione al "rischio paese" e sulla gestione della *duration* di portafoglio. In tal senso il sovrappeso di titoli governativi italiani è stato controbilanciato da una più contenuta durata dei titoli rispetto al benchmark.

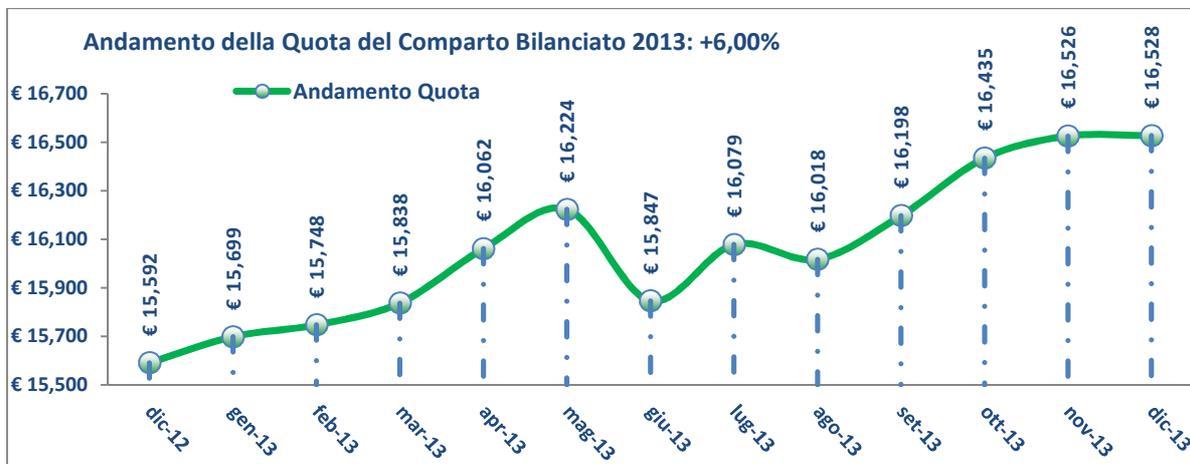
## ANDAMENTO COMPLESSIVO DELLA GESTIONE

L'anno si è chiuso con un risultato positivo netto della gestione finanziaria pari a € 8.073.450. Le attività in gestione, pari a 133 milioni di euro al 31 dicembre 2012, hanno raggiunto al 31 dicembre 2013 l'ammontare di oltre 150 milioni di euro.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto, con riferimento al 31 dicembre 2013, 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 2013 è stato pari a + 6,00%.



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 11 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2013 è stato pari al 6,81%.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2011-2013 per singolo gestore:

COMPARTO BILANCIATO							
	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup> (B)	Excess return <sup>(2)</sup> (A) - (B)	Volatilità <sup>(3)</sup> Portafoglio	Volatilità Benchmark
2013	75 % Obbl.	Pioneer	+6,98%	+6,10%	+0,88%	3,05%	2,84%
	25 % Azioni	Duemme	+6,60%	+6,10%	+0,50%	2,89%	2,84%
2012	75 % Obbl.	Pioneer	+11,32 %	+ 8,75 %	+2,57 %	4,71 %	5,15%
	25 % Azioni	Duemme	+ 11,25 %	+ 8,75 %	+ 2,50%	5,23 %	5,15%
2011	75 % Obbl.	Pioneer	+ 0,35%	- 0,94%	+ 1,30 %	4,99 %	5,81 %
	25 % Azioni	Duemme	- 0,12 %	- 0,94%	+ 0,83 %	5,85 %	5,81 %

<sup>(1)</sup>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.

<sup>(2)</sup>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).

<sup>(3)</sup>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 2013	69,10%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2012	92,62%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2011	101,75%

### Oneri di Negoziazione

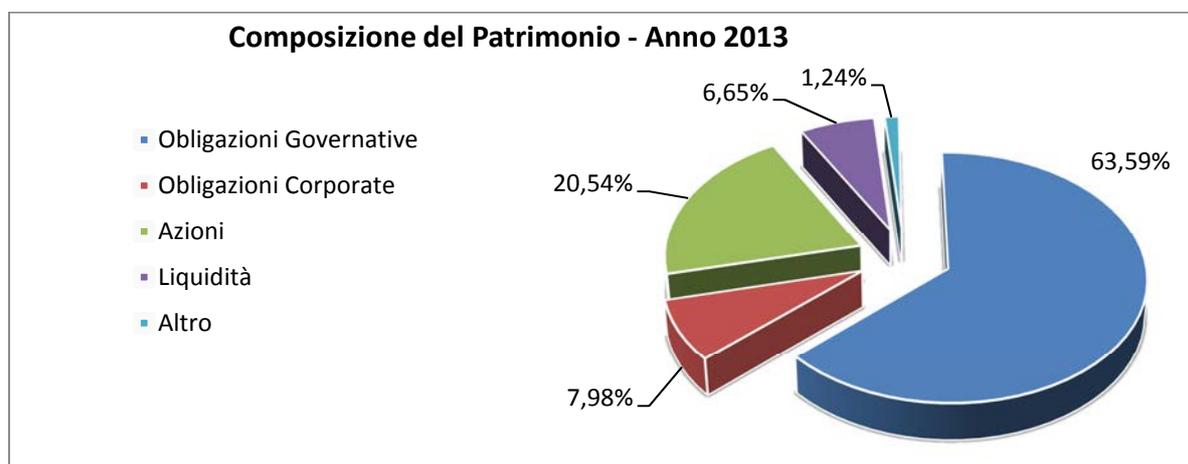
Anno 2013			Anno 2012		
Comparto Bilanciato			Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	€ 3.116	0,00308%	Pioneer	87.126	0,06803%
Duemme	€ 12.771	0,01961%	Duemme	13.214	0,01963%

### Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2013		2012	
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 92.631.053</b>	<b>71,57%</b>	<b>€ 84.559.572</b>	<b>73,93%</b>
Titoli di debito Governativi	€ 82.302.393	63,59%	€ 72.089.776	63,03%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 10.328.660	7,98%	€ 12.469.796	10,90%
<b>Azionario</b>	<b>€26.585.107</b>	<b>20,54%</b>	<b>€ 21.721.428</b>	<b>18,99%</b>
Azioni Quotate	€ 26.585.107	20,54%	€ 21.721.428	18,99%
<b>Altro :</b>	<b>€ 10.211.049</b>	<b>7,89%</b>	<b>€ 8.098.149</b>	<b>7,08%</b>
Depositi Bancari (liquidità) <sup>(1)</sup>	€ 8.608.683	6,65%	€ 6.578.720	5,75%
Ratei Attivi	€ 1.473.912	1,14%	€ 1.412.729	1,24%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 128.454	0,10%	€ 106.700	0,09%
<b>Totale</b>	<b>€ 129.427.209</b>	<b>100 %</b>	<b>€114.379.149</b>	<b>100%</b>

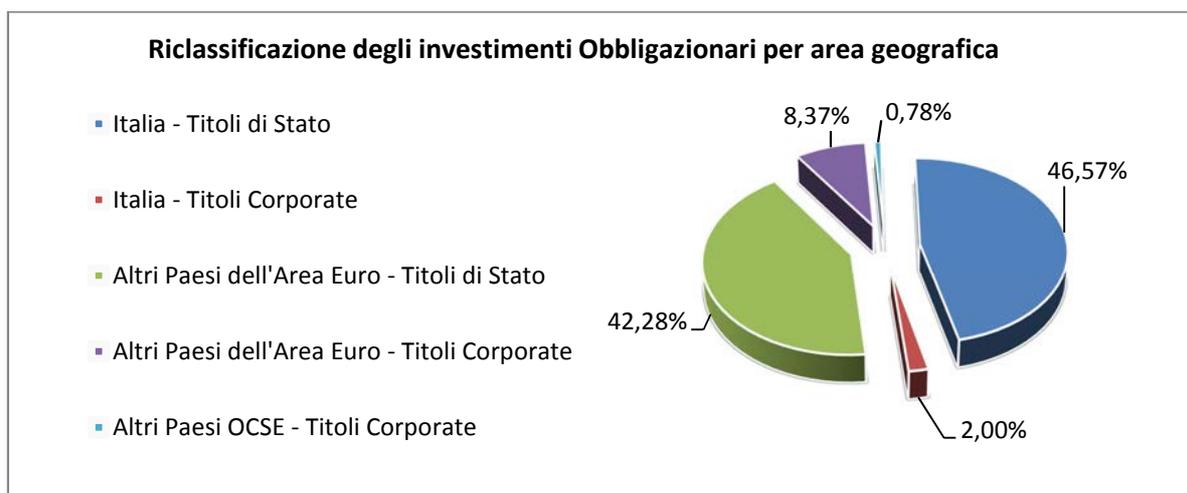
<sup>(1)</sup> I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 7.861.860, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 746.566e dal saldo c/c contributi per € 257.

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



## Componente Obbligatoria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2013		2012	
<b>Titoli di debito</b>	<b>€ 92.631.053</b>	<b>100 %</b>	<b>€ 84.559.572</b>	<b>100 %</b>
<b>Italia</b>				
Titoli di stato:	€ 43.138.477	46,57 %	€ 36.347.319	42,98%
Titoli Corporate:	€ 1.851.708	2,00 %	€ 1.524.004	1,80%
<b>Altri Paesi dell'Area Euro</b>				
Titoli di stato:	€ 39.163.916	42,28 %	€ 35.742.457	42,27%
Titoli Corporate:	€ 7.755.308	8,37 %	€10.443.207	12,35%
<b>Altri Paesi OCSE</b>				
Titoli di stato:	€ 0	0%	€ 0	0%
Titoli Corporate:	€ 721.644	0,78 %	€ 502.585	0,60%



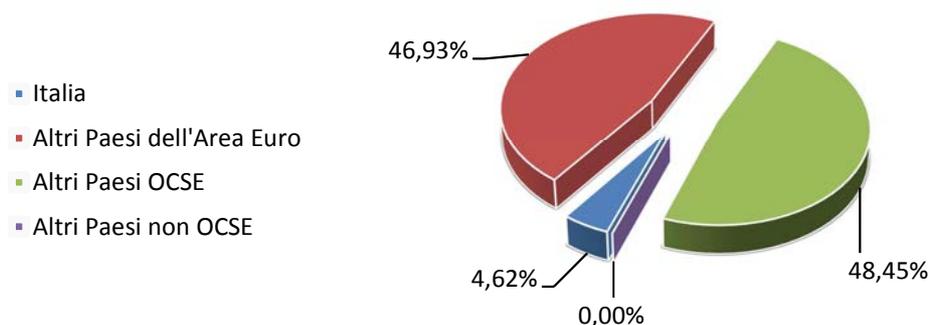
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2013	3,67
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2012	3,31
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2011	2,97

## Componente Azionaria

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2013		2012	
<b>Titoli di capitale</b>	<b>€26.585.107</b>	<b>100 %</b>	<b>€ 21.721.428</b>	<b>100 %</b>
Italia	€ 1.227.567	4,62 %	€ 1.750.409	8,06 %
Area Euro	€ 12.476.493	46,93 %	€ 9.947.044	45,79 %
Altri Paesi OCSE	€ 12.881.047	48,45 %	€ 10.023.975	46,15 %
Altri Paesi non OCSE	€ 0	0,00 %	€ 0	0,00 %

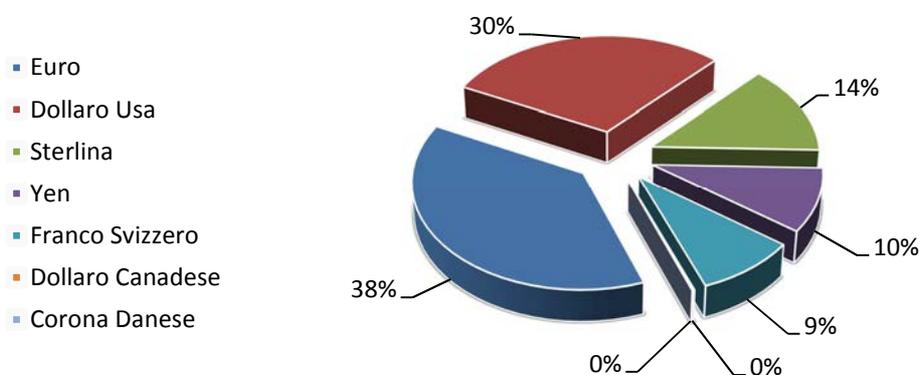
### Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



### Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

Divisa	Controvalore in €		Controvalore in €	
	2013	%	2012	%
<b>Euro</b>	€ 10.090.875	38%	€ 8.326.965	36%
<b>Dollaro Usa</b>	€ 7.858.008	30%	€ 7.538.441	34%
<b>Sterlina</b>	€ 3.590.556	14%	€ 3.282.121	14%
<b>Yen</b>	€ 2.595.150	10%	€ 1.650.250	7%
<b>Franco Svizzero</b>	€ 2.399.704	9%	€ 1.859.145	8%
<b>Dollaro Canadese</b>	€ 50.811	0%	€ 0	0%
<b>Corona Danese</b>	€ 0	0%	€ 211.259	1%
<b>TOTALE</b>	€ 26.585.107	100 %	€ 22.868.181	100 %

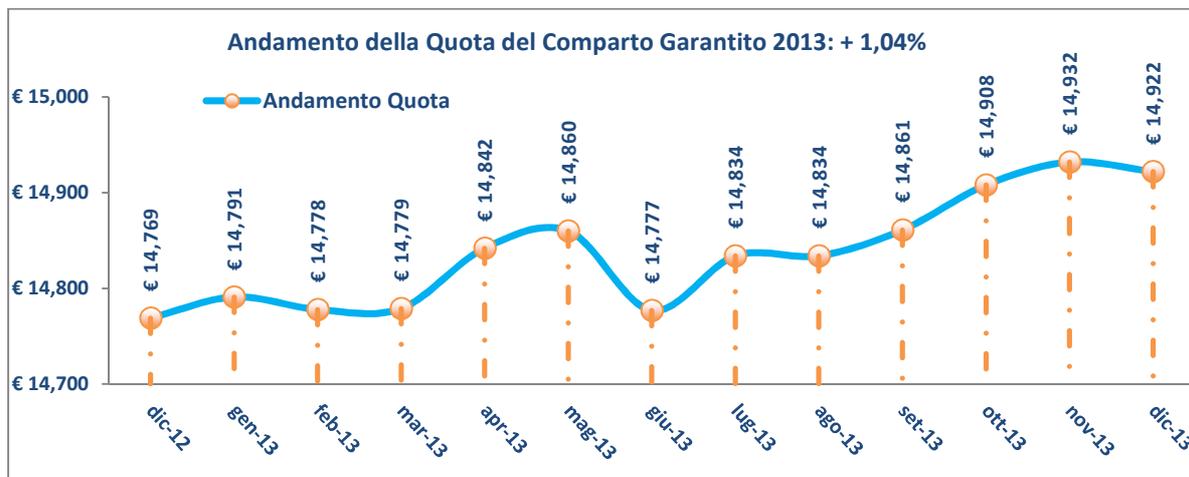
### Riclassificazione degli investimenti Azionari per Valuta



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 € 14,769 al 31/12/2012 a € 14,922 al 31/12/2013 con un incremento del +1,04%.



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 6 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2010-2012 del gestore Pioneer:

Comparto Garantito							
	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup> (B)	Excessreturn <sup>(2)</sup> (A) – (B)	Volatilità Portafoglio <sup>(3)</sup>	Volatilità Benchmark
2013	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,40%	+1,40%	0,00 %	0,61%	0,60%
2012	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+4,24 %	+1,94 %	2,30 %	1,19 %	1,23 %
2011	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,58 %	+1,16 %	0,42 %	1,15 %	1,31 %

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

<sup>(2)</sup> 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).

<sup>(3)</sup> 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.

<b>Altre informazioni Rilevanti</b>	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2013	100,56%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2012	137,15%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2011	156,21%

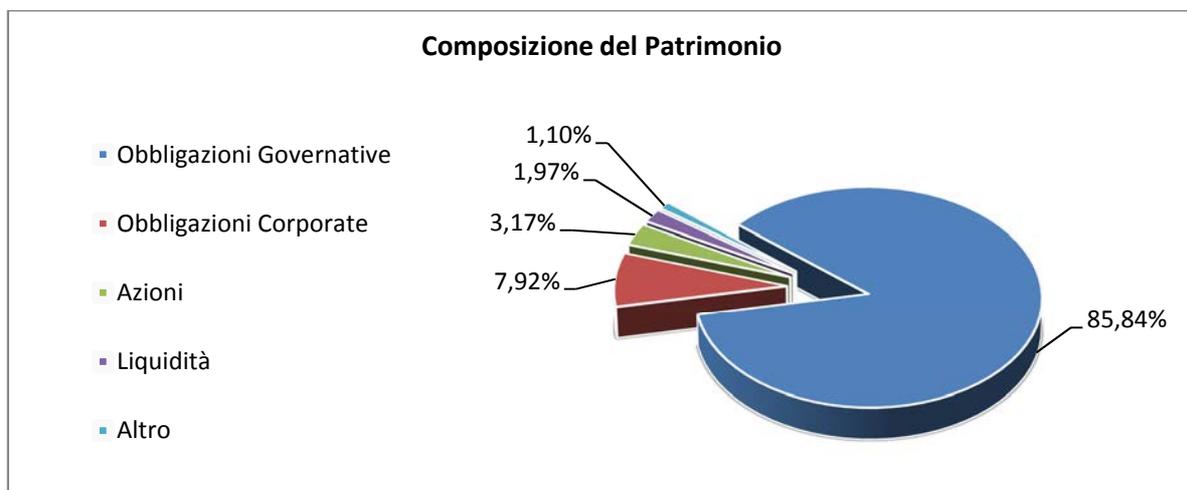
### Oneri di Negoziazione

<b>Anno 2013</b>			<b>Anno 2012</b>		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	116	0,00028%	Pioneer	2.110	0,00435

### Riclassificazione degli Investimenti

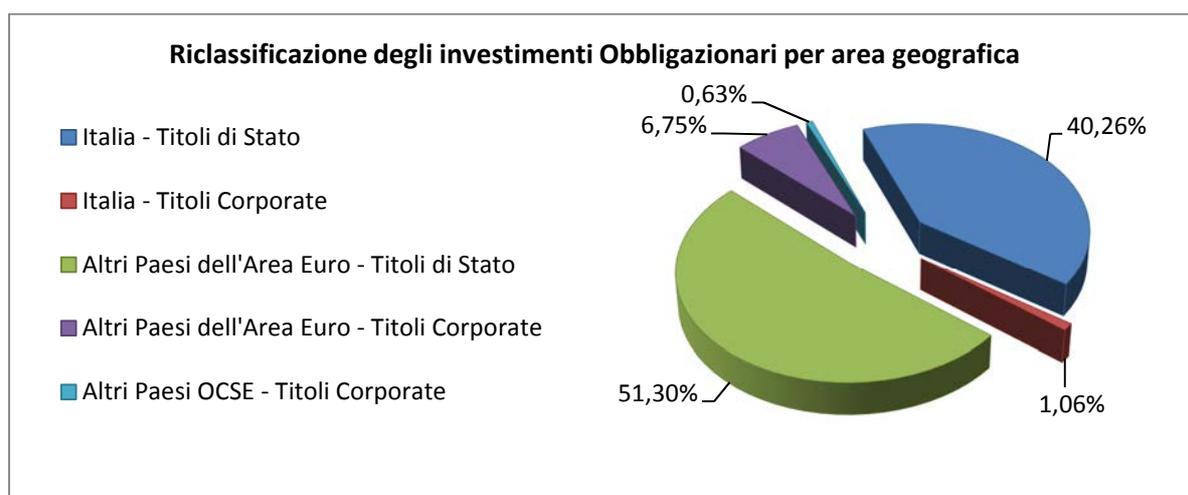
<b>Dettaglio degli investimenti in gestione</b>				
	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 19.768.053</b>	<b>93,76%</b>	<b>€ 17.104.390</b>	<b>92,20%</b>
Titoli di debito Governativi	€ 18.098.681	85,84%	€ 15.688.558	84,56%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	€ 1.669.372	7,92%	€ 1.415.832	7,63%
<b>Azionario</b>	<b>€ 669.075</b>	<b>3,17%</b>	<b>€ 751.336</b>	<b>4,05%</b>
Azioni Quotate	€ 669.075	3,17%	€ 751.336	4,05%
<b>Altro :</b>	<b>€ 645.996</b>	<b>3,06%</b>	<b>€ 696.657</b>	<b>3,76%</b>
Depositi Bancari (liquidità)	€415.276	1,97%	€ 386.435	2,08%
Ratei Attivi	€230.720	1,10%	€ 242.217	1,31%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€0	0,00%	€ 68.005	0,37%
<b>Totale</b>	<b>€ 21.083.124</b>	<b>100%</b>	<b>€ 18.552.383</b>	<b>100%</b>

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



## Componente Obbligatoria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2013		2012	
<b>Titoli di debito</b>	<b>€ 19.768.053</b>	<b>100%</b>	<b>€ 17.104.390</b>	<b>100 %</b>
<b>Italia</b>				
di stato	€ 7.959.017	40,26%	€ 7.736.195	45,23%
Corporate	€ 210.163	1,06%	€ 98.301	0,57%
<b>Altri Paesi dell'Area Euro</b>				
di stato	€ 10.139.664	51,30%	€ 7.952.363	46,49%
Corporate	€ 1.334.439	6,75%	€ 1.267.488	7,41%
<b>Altri Paesi OCSE</b>				
Corporate	€ 124.770	0,63%	€ 50.043	0,29%



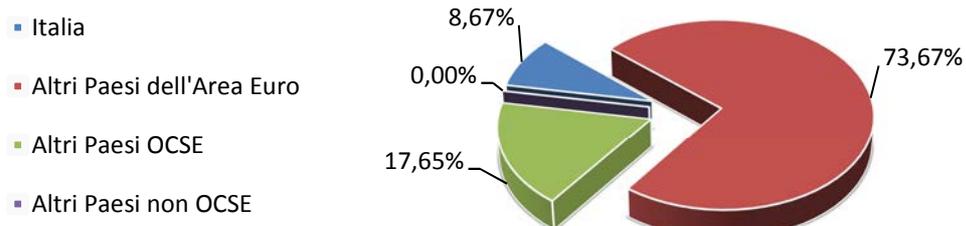
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2013	1,39
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2012	0,90
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2011	0,53

## Componente Azionaria

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2013		2012	
<b>Titoli di capitale</b>	<b>€ 669.075</b>	<b>100 %</b>	<b>€ 751.336</b>	<b>100 %</b>
Italia	€ 58.030	8,67%	€ 36.126	4,81 %
Area Euro	€ 492.931	73,67%	€ 594.390	79,11 %
Altri Paesi OCSE	€ 118.114	17,65%	€ 120.820	16,08 %
Altri Paesi non OCSE	€ 0	0,00 %	€ 0	0,00 %

### Riclassificazione degli investimenti per area geografica

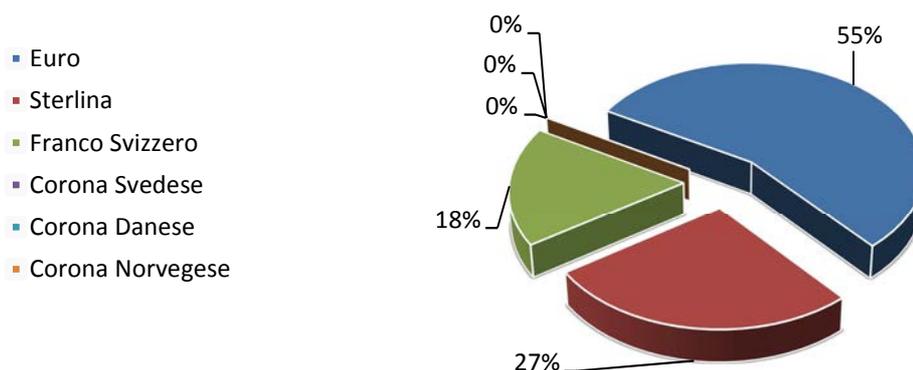


La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

### Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

Divisa	Controvalore in €		Controvalore in €	
	2013	%	2012	%
Euro	€ 369.830	55%	€ 342.400	46%
Sterlina	€ 181.131	27%	€ 252.056	33%
Franco Svizzero	€ 118.114	18%	€ 106.037	14%
Corona Svedese	€ 0	0%	€ 33.375	4%
Corona Danese	€ 0	0%	€ 11.301	2%
Corona Norvegese	€ 0	0%	€ 6.167	1%
<b>TOTALE</b>	<b>€ 669.075</b>	<b>100 %</b>	<b>€ 751.336</b>	<b>100 %</b>

### Riclassificazione degli investimenti Azionari per Valuta



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

## CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2013 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 48 della nota integrativa al Bilancio 2013 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 2013 risultano iscritti a Concreto n. 6.955 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 69,55%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2012 il calo delle adesioni è stato pari al 3,07%.

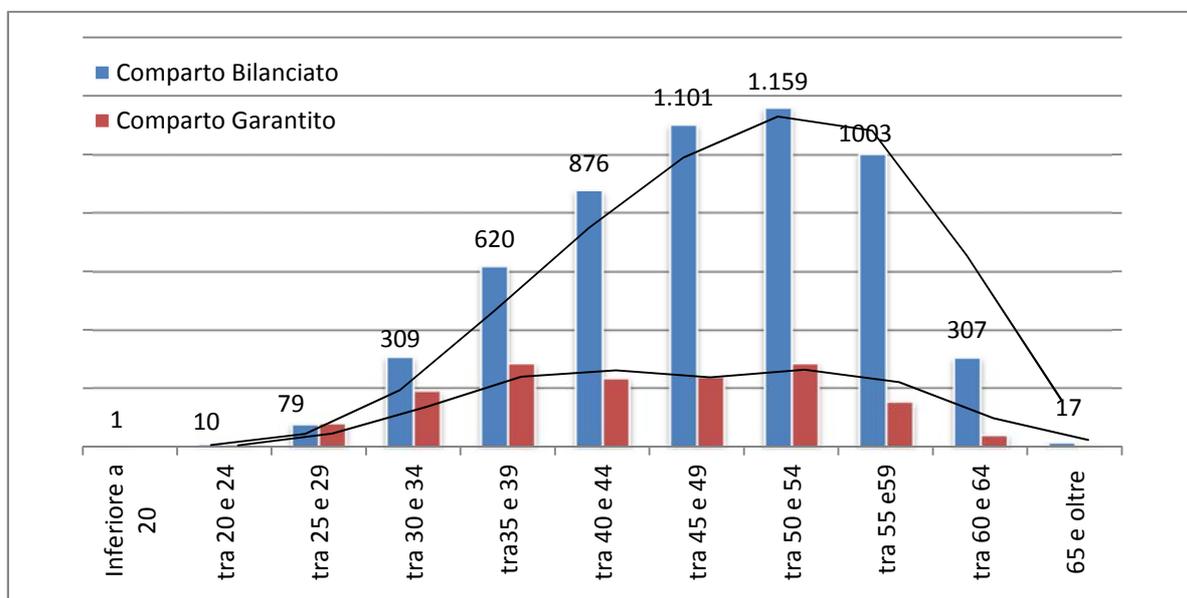
L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

<b>2012</b>			
	<b>Comparto Bilanciato</b>	<b>Comparto Garantito</b>	<b>Totale</b>
Adesioni al 31/12/2011	5.883	1.512	7.395
Adesioni per tacito conferimento	0	22	22
Adesioni Esplicite	60	66	126
Uscite per Riscatto	-266	-60	-326
Uscite per Trasferimento	-25	-17	-42
Switch verso altro Comparto	-14	-15	-29
Switch da altro Comparto	15	14	29
Saldo netto Aderenti al 31/12/2012	5.653	1.522	7.175
<b>2013</b>			
	<b>Comparto Bilanciato</b>	<b>Comparto Garantito</b>	<b>Totale</b>
Adesioni al 31/12/2012	5.653	1.522	7.175
Adesioni per tacito conferimento	6	0	6
Adesioni Esplicite	63	60	123
Uscite per Riscatto	-238	-74	-312
Uscite per Trasferimento	-24	-13	-37
Switch verso altro Comparto	-4	-26	-30
Switch da altro Comparto	26	4	30
Saldo netto Aderenti al 31/12/2012	5.482	1.473	6.955

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2013 sono evidenziate nei grafici che seguono:

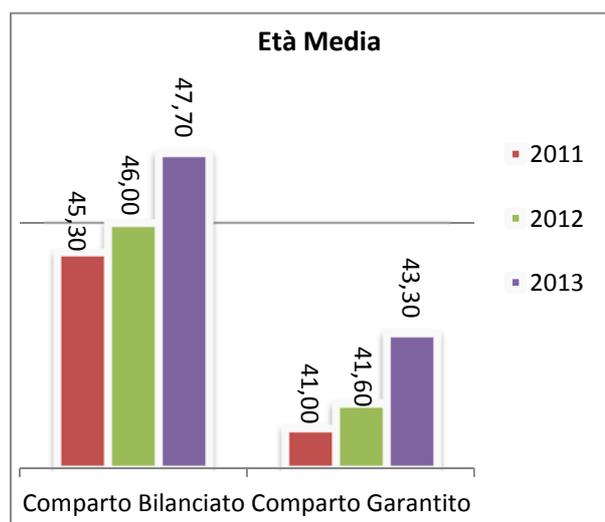
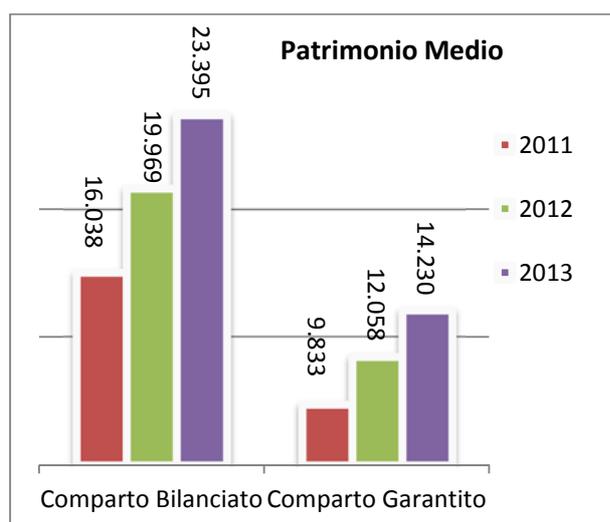
## Ripartizione Aderenti per Classi di Età

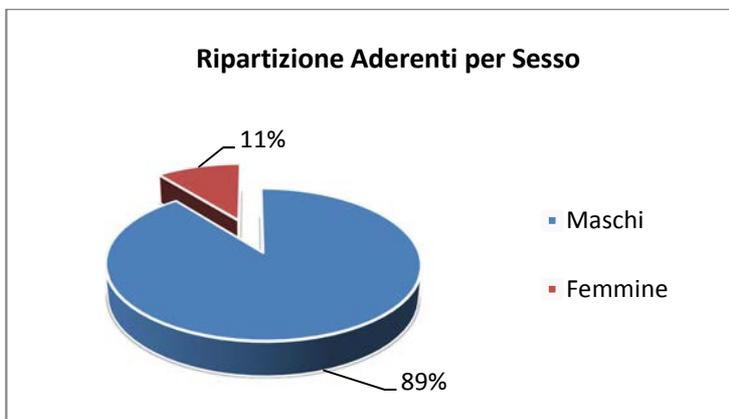
	Fasce di età											Totale 2013
	< 20	20 e 24	25 e 29	30 e 34	35 e 39	40 e 44	45 e 49	50 e 54	55 e 59	60 e 64	65 e >	
<b>Bilanciato</b>	1	10	79	309	620	876	1.101	1.159	1.003	307	17	5.482
<b>% su comparto</b>	0,02%	0,18%	1,44%	5,64%	11,31%	15,98%	20,08%	21,14%	18,30%	5,60%	0,31%	100,00%
<b>Garantito</b>	0	9	82	191	288	234	240	228	154	42	5	1.473
<b>% su comparto</b>	0,00%	0,61%	5,57%	12,97%	19,55%	15,89%	16,29%	15,48%	10,45%	2,85%	0,34%	100,00%
<b>Totale 2013</b>	1	19	161	500	908	1.110	1.341	1.387	1.157	349	22	6.955
<b>% su Totale</b>	0,01%	0,27%	2,31%	7,19%	13,06%	15,96%	19,28%	19,94%	16,64%	5,02%	0,32%	100,00%



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

	2013		2012		2011	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
<b>Patrimonio Medio</b>	23.395	14.230	19.969	12.058	16.038	9.833
<b>Età Media</b>	47,7	43,3	46,00	41,60	45,30	41,00

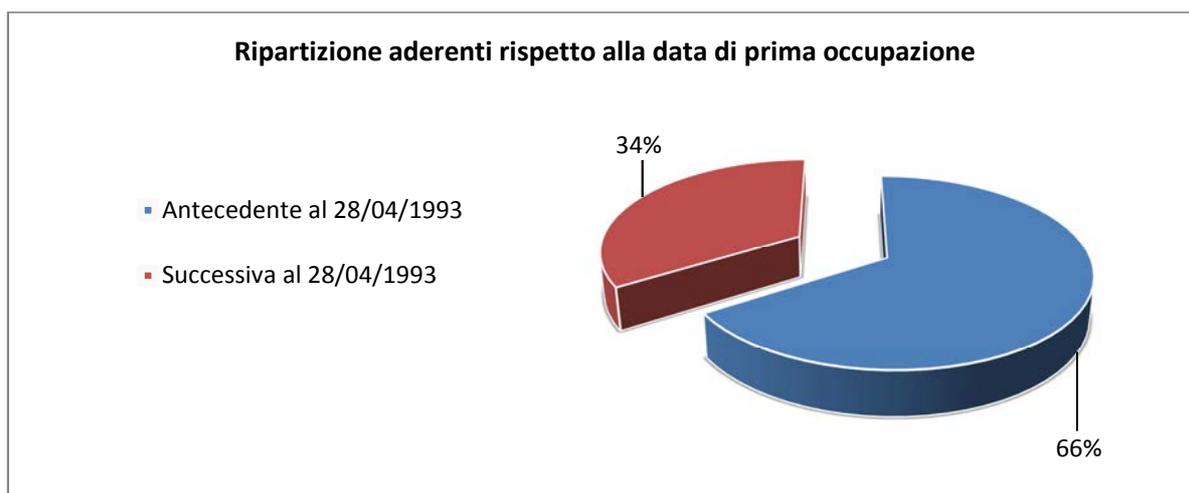




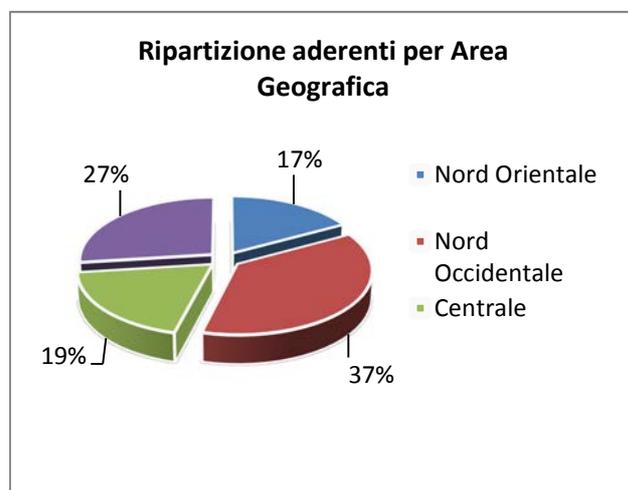
Sesso	2013	%
Maschi	6.205	89 %
Femmine	750	11 %
<b>Totale</b>	<b>6.955</b>	<b>100 %</b>

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	2013		2012	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	4.556	66	5.595	78
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.399	34	1.580	21
<b>Lavoratori dipendenti iscritti</b>	<b>6.955</b>	<b>100%</b>	<b>7.175</b>	<b>100%</b>



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro



Anno 2013		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Orientale	1.133	16 %
Nord Occidentale	2.599	37 %
Centrale	1.327	19 %
Sud - Insulare	1.896	27 %
<b>Totale</b>	<b>6.955</b>	<b>100 %</b>

## Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad **€ 20.300.065**. La contribuzione totale annua dell'esercizio 2013 è così suddivisa:

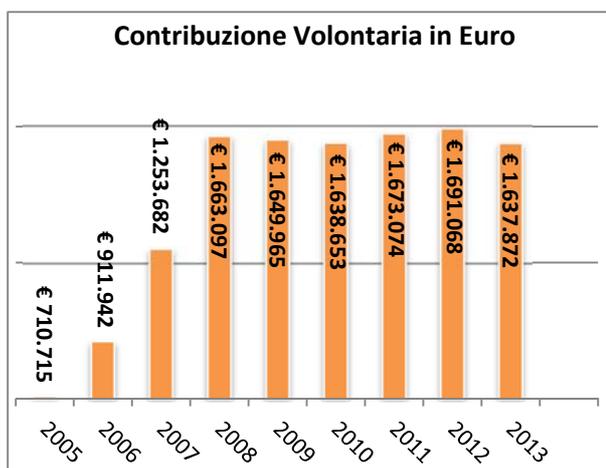
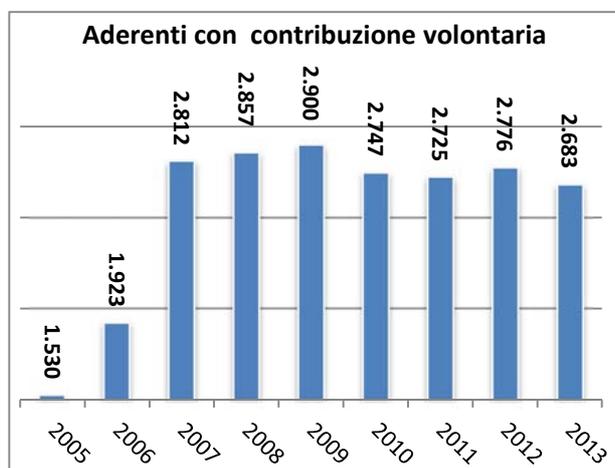
ANNO 2013						
CONTRIBUZIONE DA VERSAMENTI						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2013	%	Totale al 31/12/2012	%
- A carico del lavoratore	€ 3.574.435	€ 676.308	€ 4.250.743	22%	€ 4.179.223	22%
(di cui contribuzione Volontaria)	€ 1.419.562	€ 215.050	€ 1.634.612		€ 1.691.068	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.355.376	€ 503.174	€ 2.858.550	15%	€ 2.792.032	15%
- TFR	€ 9.606.009	€ 2.559.151	€ 12.165.160	64%	€ 12.235.702	64%
<b>TOTALE VERSAMENTI</b>	<b>€ 15.535.820</b>	<b>€ 3.738.633</b>	<b>€ 19.274.453</b>	<b>100%</b>	<b>€ 19.206.957</b>	<b>100%</b>
CONTRIBUZIONE DA TRASFERIMENTI						
- Da altri Fondi Pensione	€ 195.146	€ 295.811	€ 490.957		€ 309.983	
- Switch da altri Comparti	€ 427.583	€ 108.608	€ 536.191		€ 427.626	
- Contributi Quiescenti	- € 1.200	- € 336	- € 1.536			
<b>TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI</b>	<b>€ 15.822.654</b>	<b>€ 4.142.716</b>	<b>€ 20.300.065</b>		<b>€ 19.944.566</b>	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.5 aziende, in relazione alla posizione di 52 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 170.000 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 2013 in termini di numero di lavoratori.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
2013	2.683	39%	€ 1.637.872	€610
2012	2.776	39%	€ 1.691.068	€ 610
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 2013 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2013				Anno 2012			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
ACQUISTO PRIMA CASA	21	1	22	7%	19	1	20	7%
RISTRUTTURAZIONE PRIMA CASA	25	2	26	8%	21	0	21	7%
SPESE SANITARIE	26	5	31	10%	21	3	24	9%
ULTERIORI ESIGENZE	229	10	239	75%	204	12	216	77%
<b>TOTALI</b>	<b>301</b>	<b>17</b>	<b>318</b>	<b>100%</b>	<b>265</b>	<b>16</b>	<b>281</b>	<b>100%</b>

Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2013				Anno 2012			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
DECESSO	12	2	14	4%	6	1	7	2%
DIMISSIONI	30	13	43	14%	33	14	47	14%
MOBILITA'	103	29	132	42%	128	29	157	48%
PENSIONAMENTO	67	20	87	28%	81	11	92	28%
LICENZIAMENTO	17	0	17	5%	7	3	10	3%
ALTRO	9	10	19	6%	11	2	13	4%
<b>TOTALI</b>	<b>238</b>	<b>74</b>	<b>312</b>	<b>100%</b>	<b>266</b>	<b>60</b>	<b>326</b>	<b>100%</b>

Dettaglio Riscatti Parziali								
TIPOLOGIA	Anno 2013				Anno 2012			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
MOBILITA E CASSAINTEGRAZIONE	55	20	75	100%	29	4	33	100%
<b>TOTALI</b>	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>75</b>	<b>100%</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>100%</b>

Dettaglio Trasferimenti								
TIPOLOGIA	Anno 2013				Anno 2012			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
VERSO FONDI CHIUSI	15	10	25	68%	16	9	25	60%
VERSO FONDI APERTI	1	0	1	3%	1	2	3	7%
VERSO FONDI PREESISTENTI	1	1	2	5%	0	1	1	2%
VERSO PIP	7	2	9	24%	9	4	13	31%
<b>TOTALI</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>37</b>	<b>100%</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>100%</b>

## 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 2013 per tutti i comparti ammontano a Euro 296.492 (di cui Euro 233.593 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 62.899 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,20% del patrimonio del Fondo 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 2013.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2013 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,13% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

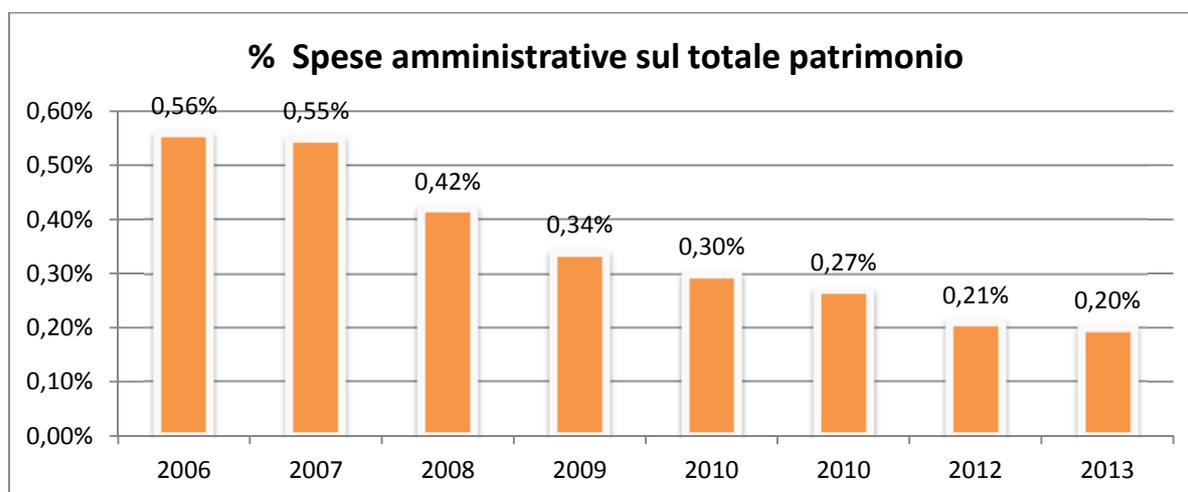
## ONERI DI GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2013, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

Anno 2013							Anno 2012	
	Bilanciato		Garantito		Totale Fondo		Totale Fondo	
<b>Oneri di Gestione finanziaria</b>	<b>€ 215.759</b>	<b>0,17%</b>	<b>€ 55.105</b>	<b>0,26%</b>	<b>€ 270.864</b>	<b>0,18%</b>	<b>€ 236.341</b>	<b>0,18%</b>
- di cui di gestione finanziaria	€ 181.947	0,14%	€ 49.134	0,23%	€ 231.081	0,15%	€ 203.510	0,16%
- di cui incentivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui banca depositaria	€ 33.812	0,03%	€ 5.971	0,03%	€ 39.783	0,03%	€ 32.831	0,03%
<b>Oneri di Gestione Amm.va</b>	<b>€ 233.593</b>	<b>0,18%</b>	<b>62.899</b>	<b>0,30%</b>	<b>€ 296.492</b>	<b>0,20%<sup>(*)</sup></b>	<b>€ 281.606</b>	<b>0,21%</b>
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 187.620	0,15%	€ 50.525	0,24%	€ 238.145	0,16%	€ 225.564	0,17%
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 45973	0,04%	€ 12.374	0,06%	€ 58.347	0,04%	€ 56.042	0,04%
- di cui altri oneri amm.vi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>€ 449.352</b>	<b>0,35%</b>	<b>€ 118.004</b>	<b>0,56%</b>	<b>€ 567.356</b>	<b>0,38%</b>	<b>€ 517.947</b>	<b>0,39%</b>

(\*) L'incidenza delle spese amministrative sul totale patrimonio del Fondo a fine 2013 risulta essere in costante diminuzione :

Anno	% Spese amministrative sul totale patrimonio
2006	0,56%
2007	0,55%
2008	0,42 %
2009	0,34 %
2010	0,30 %
2010	0,27 %
2012	0,21%
<b>2013</b>	<b>0,20%</b>



La Tabella mette in evidenza che nel corso degli ultimi 8 anni la percentuale spese amministrative sul totale patrimonio è costantemente diminuita.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2014**

Gli indicatori macroeconomici e finanziari osservati al momento della redazione del presente documento segnalano un 2014 caratterizzato da una crescita mondiale in costante ma contenuto miglioramento. Con riferimento ai mercati obbligazionari si ritiene che i miglioramenti dei conti pubblici nazionali, il ruolo della BCE a sostegno dei titoli di stato e gli avanzamenti realizzati a livello di struttura istituzionale europea continueranno a favorire i titoli di stato dei paesi periferici con un differenziale ridimensionato rispetto ai titoli tedeschi.

Permangono tuttavia elementi di incertezza che giustificano un approccio di investimento cauto. Al riguardo, in Area Euro la crescita, pur se in miglioramento, resta debole mentre nelle aree emergenti in particolare la Cina, non sono state ancora completate quelle riforme strutturali delle rispettive economie al fine di garantire un processo di sviluppo più equilibrato.

**CONCRETO** si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2014, 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.

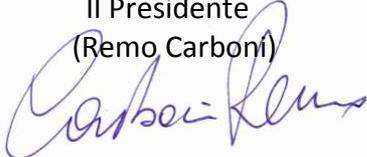
Le spese amministrative annue si stimano nell'ordine di € 320.000 con un onere medio per iscritto in linea con l'esercizio 2013.

### FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

E' proseguita nei primi mesi dell'esercizio 2014 l'attività informativa e di promozione del fondo con assemblee organizzate direttamente nei luoghi di lavoro.

Per l'occasione il Fondo, oltre ad un aggiornamento generale dei dati di gestione finanziaria, presenta ai lavoratori le novità introdotte nella gestione amministrativa quali l'apertura ai familiari fiscalmente a carico e la possibilità di riscatto parziale al 90% entrambi introdotte di recente.

Il Presidente  
(Remo Carboni)



## **BILANCIO 31 DICEMBRE 2013**

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

**STATO PATRIMONIALE**

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	150.547.851	133.082.602
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	61	25
40	Attività della gestione amministrativa	234.484	364.205
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>150.782.396</b>	<b>133.446.832</b>

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-362.843	-461.808
20	Passività della gestione finanziaria	-101.141	-156.190
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-61	-25
40	Passività della gestione amministrativa	-234.484	-364.205
50	Debiti di imposta	-869.695	-1.228.311
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.568.224</b>	<b>-2.210.539</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>149.214.172</b>	<b>131.236.293</b>

**CONTI D'ORDINE**

	CONTI D'ORDINE	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.868.621	4.926.991
	Operazioni outright	3.226.330	2.647.974

**CONTO ECONOMICO**

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	10.774.125	11.731.567
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.344.313	11.744.148
40	Oneri di gestione	-270.864	-236.341
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.073.449	11.507.807
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10) + (50) + (60)	18.847.574	23.239.374
80	Imposta sostitutiva	-869.695	-1.228.311
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>17.977.879</b>	<b>22.011.063</b>

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2013		31/12/2013		31/12/2013		31/12/2013		31/12/2012	
<b>ATTIVITA'</b>										
Fase di accumulo										
<b>10 Investimenti diretti</b>		-		-		-		-		-
a) Azioni o quote di soc. immobiliari		-		-		-		-		-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi		-		-		-		-		-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi		-		-		-		-		-
d) Depositi bancari		-		-		-		-		-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>129.427.209</b>		<b>21.083.124</b>		<b>37.518</b>		<b>150.547.851</b>		<b>133.082.602</b>
a) Depositi bancari	8.608.683		415.276		37.239		9.061.198		7.115.977	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	82.302.393		18.098.681		-		100.401.074		87.778.334	
d) Titoli di debito quotati	10.328.660		1.669.372		-		11.998.032		13.885.628	
e) Titoli di capitale quotati	5.683.179		-		-		5.683.179		22.472.764	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	20.901.928		669.075		-		21.571.003		-	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	1.473.912		230.720		279		1.704.911		1.655.194	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	128.454		-		-		128.454		174.705	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>				<b>61</b>				<b>61</b>		<b>25</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>219.800</b>		<b>14.684</b>				<b>234.484</b>		<b>364.205</b>
a) Cassa e depositi bancari	214.608		13.482		-		228.090		358.997	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.149		383		-		2.532		2.245	
e) Ratei e risconti attivi	3.043		819		-		3.862		2.963	
<b>50 Crediti di imposta</b>										
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-		-		-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>129.647.009</b>		<b>21.097.869</b>		<b>37.518</b>		<b>150.782.396</b>		<b>133.446.832</b>

PASSIVITA'	BILANCIATO		GARANITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2013		31/12/2013		31/12/2013		31/12/2013		31/12/2012	
Fase di accumulo										
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>267.933</b>		<b>57.392</b>		<b>37.518</b>		<b>362.843</b>		<b>461.808</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	252.608		57.112		5.907		315.627		201.030	
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	15.325		280		31.611		47.216		260.778	
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>		<b>56.355</b>		<b>44.786</b>				<b>101.141</b>		<b>156.190</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-		-		-		-	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	56.355		44.786		-		101.141		156.190	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>				<b>61</b>				<b>61</b>		<b>25</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>219.800</b>		<b>14.684</b>				<b>234.484</b>		<b>364.205</b>
a) TFR	-		-		-		-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.975		9.413		-		44.388		54.310	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	184.825		5.271		-		190.096		309.895	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>849.145</b>		<b>20.550</b>				<b>869.695</b>		<b>1.228.311</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	849.145		20.550		-		869.695		1.228.311	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.393.233</b>		<b>137.473</b>		<b>37.518</b>		<b>1.568.224</b>		<b>2.210.539</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>128.253.776</b>		<b>20.960.396</b>				<b>149.214.172</b>		<b>131.236.293</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>										
Crediti per contributi da attribuire		3.937.097		931.524				4.868.621		4.926.991
Operazioni outright		3.226.330		-				3.226.330		2.647.974

CONTI ECONOMICI DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2013		31/12/2013		31/12/2013		31/12/2012	
Fase di accumulo								
<b>10 Margine della gestione previdenziale</b>		<b>8.368.049</b>		<b>2.406.075</b>		<b>10.774.124</b>		<b>11.731.567</b>
a) Contributi per le prestazioni	16.157.349		4.142.716		20.300.065		19.944.566	
b) Anticipazioni	2.450.891		133.157		2.584.048		1.898.446	
c) Trasferimenti e riscatti	4.123.186		1.346.229		5.469.415		4.844.454	
d) Trasformazioni in rendita	-		-		-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	1.215.223		257.255		1.472.478		1.470.099	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	-		-		-		-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-		-		-		-
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>8.066.661</b>		<b>277.653</b>		<b>8.344.314</b>		<b>11.744.148</b>
a) Dividendi e interessi	2.761.301		554.746		3.316.047		3.461.170	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.305.360		277.093		5.028.267		8.282.978	
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	-		-		-		-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>215.759</b>		<b>55.105</b>		<b>270.864</b>		<b>236.341</b>
a) Società di gestione	181.947		49.134		231.081		203.510	
b) Banca depositaria	33.812		5.971		39.783		32.831	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>7.850.902</b>		<b>222.548</b>		<b>8.073.450</b>		<b>11.507.807</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	418.418		68.170		486.588		591.501	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	45.973		12.374		58.347		56.042	
c) Spese generali ed amministrative	134.963		36.326		171.289		170.568	
d) Spese per il personale	50.803		13.674		64.477		51.108	
e) Ammortamenti	2.124		572		2.696		7.269	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	270		47		317		3.381	
h) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	184.825		5.271		190.096		309.895	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>								
<b>70 ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>		<b>16.218.951</b>		<b>2.628.623</b>		<b>18.847.574</b>		<b>23.239.374</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>849.145</b>		<b>20.550</b>		<b>869.695</b>		<b>1.228.311</b>
a) Imposta sostitutiva	849.145		20.550		869.695		1.228.311	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>15.369.806</b>		<b>2.608.073</b>		<b>17.977.879</b>		<b>22.011.063</b>



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2013

### 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, Via Giovanni Amendola,46 -00185 - 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. (dal 24/02/2014 la ragione sociale è variata in Accenture Managed Service S.p.A.)

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 RiaGrant Thornton Spa si occupa dell'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio per il triennio 2011– 2013.

#### Controllo Interno

La funzione del controllo interno, svolta in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 ( G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata alla società Kieger AG per il triennio 2013-2015.

#### Banca depositaria

La banca depositaria è State StreetBank 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 S.G.R.Spa e Duemme SGRS.p.a;
- **Comparto Garantito**: (95% obbligazioni e 5% azioni) le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investment Management S.G.R. S.p.a.

I Gestori Finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabile dal C.d.A.

### **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**

Valutati al valore nominale.

- **Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- **Cambi**

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- **Crediti e debiti**

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- **Ratei e risconti non finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- **Ratei e risconti finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- **Imposte**

Con l'introduzione dell'ex DLgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota una tantum a carico dell'azienda 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 2013.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2013.

**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 2013
Bilanciato	5.563
Garantito	1.497
<b>Totale</b>	<b>7.060</b>

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 37.518 composta da:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 31.350 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali. Alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A. (12/03/2014), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 13.560.
- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a Euro 5.889.
- Euro 279, 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.

**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 di 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 di gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività di gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività di 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 2013 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..).

2012	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2012</b>	<b>7.690.925,203</b>	<b>109.225.230</b>
Quote emesse	1.346.000,364	19.944.566
Quote annullate	554.320,401	8.212.999
<b>Quote in essere al 31.12.2012</b>	<b>8.482.605,166</b>	<b>131.236.293</b>
2013	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2013</b>	<b>8.482.605,166</b>	<b>131.236.293</b>
Quote emesse	1.286.075,391	20.300.065
Quote annullate	604.447,273	9.525.941
<b>Quote in essere al 31.12.2013</b>	<b>9.164.233,284</b>	<b>149.214.172</b>

Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota
	€
31/12/12	15,592
31/01/13	15,699
29/02/13	15,748
31/03/13	15,838
30/04/13	16,062
31/05/13	16,224
30/06/13	15,847
31/07/13	16,079
31/08/13	16,018
30/09/13	16,198
31/10/13	16,435
30/11/13	16,526
31/12/13	16,528

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2013 è pari a 6,00%.

Comparto Garantito	
Data	Valore quota
	€
31/12/12	14,769
31/01/13	14,791
29/02/13	14,778
31/03/13	14,779
30/04/13	14,842
31/05/13	14,860
30/06/13	14,777
31/07/13	14,834
31/08/13	14,834
30/09/13	14,861
31/10/13	14,908
30/11/13	14,932
31/12/13	14,922

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2013 è pari a 1,04%.

### F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di Euro 10.903, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2013	31.12.2012
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	10.903	11.479
<b>TOTALE</b>	<b>10.903</b>	<b>11.479</b>

#### G. Associati iscritti e riscattati.

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

Gli aderenti iscritti al 31.12.2013 sono pari a 6.955 contro i 7.175 del 31.12.2012. Tali associati iscritti appartengono a nr. 89 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2013 sono pari a 6.762 (di cui 193 aderenti silenti).

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

#### DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2013	Aderenti al 31.12.2012
Bilanciato	5.482	5.653
Garantito	1.473	1.522
<b>Totale</b>	<b>6.955</b>	<b>7.175</b>

#### DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Iscritti	Attivi
Cemento	5.772	5.618
Calce	671	654
Gesso	427	409
Altro	53	50
Malte	32	31
<b>Totale</b>	<b>6.955</b>	<b>6.762</b>

Al 31/12/2013 sono presenti 193 aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Dimissionario	173
In attesa di riscatto	13
Rinunciatario	3
In aspettativa	2
Defunto	2
<b>Totale</b>	<b>193</b>

#### DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2013	Aziende attive 2012
Cemento	51	56
Calce	17	19
Altro	10	11
Gesso	7	8
Malte	4	4
<b>Totale</b>	<b>89</b>	<b>98</b>

#### H. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

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

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2013 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 234.484.

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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	C/C 031 (c/c servizi)	226.193	358.191
	Cassa e valori bollati	1.502	411
	Carta di credito ricaricabile	395	395
	<b>Totale</b>	<b>228.090</b>	<b>358.997</b>

#### 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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
<b>1</b>	<b>Macchine elettroniche</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	796	699
1.c	Decremento	-796	-699
<b>2</b>	<b>Licenze Software</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	125	672
1.c	Decremento	-125	-672
<b>3</b>	<b>Mobili</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	1.775	5.898
1.c	Decremento	-1.775	-5.898

#### d. Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Crediti verso gestione previdenziale	487	-
	Crediti per Quote associative	-	135
	Crediti per spese su prestazioni	2.045	2.110
	<b>Totale</b>	<b>2.532</b>	<b>2.245</b>

La voce "Crediti per spese su prestazioni" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per le spese addebitate alla liquidazione delle prestazioni e non ancora girocontate sul conto corrente amministrativo.

#### e. Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Ratei attivi non finanziari	61	80
	Risconti attivi non finanziari	3.801	2.883
	<b>Totale</b>	<b>3.862</b>	<b>2.963</b>

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 31.12.2013 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh ( Responsabilità organi sociali)	2.211
RSoft ( Canone annuale sito internet)	65
Mefop	1.525
<b>Totale</b>	<b>3.801</b>

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2013 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 234.484. Le stesse si dividono in:

##### a. TFR

Al 31.12.2013 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

##### b. Altre passività della gestione amministrativa

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Fatture da ricevere Fornitori	-27.583	-28.385
	Fatture da ricevere Organi Sociali	-7.239	-7.239
	Erario c/ritenute collaboratori	-2.953	-4.751
	Inps c/contributi collaboratori	-2.193	-2.979
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-1.916	-1.914
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-1.113	-1.163
	Fondo Concreto Dipendenti	-1.111	-1.203
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-280	-2.735
	Debiti verso fornitori	-	-3.805
	Quote associative Bilanciato	-	-120
	Quote associative Garantito	-	-16
	<b>Totale</b>	<b>-44.388</b>	<b>-54.310</b>

##### c. Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2013 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 190.096 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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	167.287	339.896
	Quote associative riscontate da anni precedenti	309.895	243.182
	Ricavi su prestazioni liquidate	8.025	6.980
	Quote di iscrizione	1.381	1.443
	<b>Totale</b>	<b>486.588</b>	<b>591.501</b>

##### 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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	-58.347	-56.042
	<b>Totale</b>	<b>-58.347</b>	<b>-56.042</b>

**c. Spese generali ed amministrative**

<b>c)</b>	<b>Spesegeneraledamministrative</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	CompensolordoDirettore	-57.965	-56.776
	Controllo interno	-15.795	-16.737
	Consulenzagestionefinanziaria	-18.766	-16.335
	CompensilordiaiSindaci	-10.903	-11.479
	Spese postali	-10.143	-7.628
	Contributo di vigilanza Covip	-9.817	-9.586
	Spese assemblea e C.d.A	-8.803	-6.438
	Società di revisione	-8.296	-8.228
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-4.325	-6.311
	Assicurazioneresponsabilitàorganisociali	-3.624	-5.373
	Assofondipensione	-3.930	-3.944
	Spesepromozionali	-3.172	-2.965
	Formazione	-3.025	-363
	Canoneannualesito Internet	-2.694	-2.537
	Speseviaggi del personale	-2.257	-3.222
	SeminaridecennaleConcreto	-1.865	-2.144
	Spesevarie	-1.814	-4.610
	Cancelleria e stampati	-1.071	-317
	Spesetelefoniche	-1.000	-1.379
	Consulenza del lavoro	-990	-968
	Spese di spedizione	-795	-679
	Spesenotarili	-239	-2.549
	<b>Totale</b>	<b>-171.289</b>	<b>-170.568</b>

**d. Spese per il personale**

<b>d)</b>	<b>Spese per il personale</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Stipendi	-27.759	-26.761
	Spese personale distaccato	-22.315	-11.700
	Contributi Inps	-9.339	-8.832
	Contributi a Fondo Concreto	-2.651	-2.338
	Tickets	-1.925	-1.369
	Premi Inail	-488	-108
	<b>Totale</b>	<b>-64.477</b>	<b>-51.108</b>

**e. Ammortamenti**

<b>e)</b>	<b>Ammortamenti immobilizzazioni</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Ammortamento mobili	-1.775	-5.898
	Ammortamento macchine elettroniche	-796	-699
	Ammortamento licenze software	-125	-672
	<b>Totale</b>	<b>-2.696</b>	<b>-7.269</b>

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**

<b>g)</b>	<b>Oneri e proventi diversi</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Interessiattivi	278	1.005
	Sopravvenienze	78	2.394
	Spese bancarie su conti correnti	-39	-18
	<b>Totale</b>	<b>317</b>	<b>3.381</b>



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**h. Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31.12.2013 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro –190.096; nel 2012 la voce era pari ad Euro – 309.895.

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2013  
COMPARTO BILANCIATO**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	129.427.209	114.379.149
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	219.800	322.036
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>129.647.009</b>	<b>114.701.185</b>

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 267.933	- 190.573
20	Passività della gestione finanziaria	- 56.355	- 143.789
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 219.800	- 322.036
50	Debiti di imposta	- 849.145	- 1.160.817
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.393.233</b>	<b>- 1.817.215</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>128.253.776</b>	<b>112.883.970</b>

## CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	3.937.097	3.939.431
	Operazioni outright	3.226.330	2.647.974

## CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	8.368.049	8.848.428
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.066.661	11.017.727
40	Oneri di gestione	- 215.759	- 189.476
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	7.850.902	10.828.251
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10) + (50) + (60)</b>	<b>16.218.951</b>	<b>19.676.679</b>
80	Imposta sostitutiva	- 849.145	- 1.160.817
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>15.369.806</b>	<b>18.515.862</b>

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2013 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 31.12.2013 risulta essere il seguente:

Prospettovalore quota	31.12.2013	31.12.2012
	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	127.953.297	112.966.420
Attività della gestione amministrativa	219.800	322.036
Proventi maturati e non riscossi	1.473.912	1.412.729
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>129.647.009</b>	<b>114.701.185</b>
Passività della gestione previdenziale	- 267.933	- 190.573
Passività della gestione finanziaria	-56.355	- 143.789
Passività della gestione amministrativa	-219.800	-322.036
Oneri maturati e non liquidati		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-544.088</b>	<b>-656.398</b>
<b>Credito/Debito d'imposta</b>	<b>-849.145</b>	<b>-1.160.817</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>128.253.776</b>	<b>112.883.970</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>7.759.602,940</b>	<b>7.239.970,672</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>16,528</b>	<b>15,592</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2013, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

### Sviluppo delle quote

2012	Numero	Controvalore
		€
<b>Quote in essere al 01.01.12</b>	<b>6.646.975,362</b>	<b>94.368.108</b>
Quote emesse	1.061.951,998	15.822.654
Quote annullate	468.956,688	6.974.226
<b>Quote in essere al 31.12.12</b>	<b>7.239.970,672</b>	<b>112.883.970</b>
2013	Numero	Controvalore
		€
<b>Quote in essere al 01.01.13</b>	<b>7.239.970,672</b>	<b>112.883.970</b>
Quote emesse	1.006.868,988	16.157.349
Quote annullate	487.236,720	7.789.300
<b>Quote in essere al 31.12.13</b>	<b>7.759.602,940</b>	<b>128.253.776</b>

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

### STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2013		31.12.2012	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>ATTIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>				
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>129.427.209</b>		<b>114.379.149</b>
a)	Depositi bancari	8.608.683		6.578.720	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	82.302.393		72.089.776	

d)	Titoli di debito quotati	10.328.660		12.469.796	
e)	Titoli di capitale quotati	5.683.179		21.721.428	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	20.901.928		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.473.912		1.412.729	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	128.454		106.700	
<b>30</b>	<b>Garanziedi risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			-	
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>219.800</b>		<b>322.036</b>
a)	Cassa e depositi bancari	214.608		317.734	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	2.149		1.960	
e)	Ratei e risconti attivi	3.043		2.342	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>			-	
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>129.647.009</b>		<b>114.701.185</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-267.933</b>		<b>-190.573</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-252.608		-147.564	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-15.325		-43.009	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-56.355</b>		<b>-143.789</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-56.355		-143.789	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			-	
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-219.800</b>		<b>-322.036</b>
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-34.975		-42.942	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-184.825		-279.094	
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>		<b>-849.145</b>		<b>-1.160.817</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-849.145		-1.160.817	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-1.393.233</b>		<b>-1.817.215</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>128.253.776</b>		<b>112.883.970</b>
	Patrimionetto anni precedenti		112.883.970		94.368.108
	Variazione Patrimonio netto esercizio		15.369.806		18.515.862

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO**

		31.12.2013		31.12.2012	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>8.368.049</b>		<b>8.848.428</b>
a)	Contributi per le prestazioni	16.157.349		15.822.654	
b)	Anticipazioni	-2.450.891		-1.808.236	
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.123.186		-3.908.627	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-1.215.223		-1.257.363	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			-	
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>8.066.661</b>		<b>11.017.727</b>

a)	Dividendi e interessi	2.761.301		2.926.519	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.305.360		8.091.208	
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	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-215.759</b>		<b>-189.476</b>
a)	Società di gestione	-181.947		-161.454	
b)	Banca depositaria	-33.812		-28.022	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>7.850.902</b>		<b>10.828.251</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	418.418		501.616	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.973		-44.298	
c)	Spese generali ed amministrative	-134.963		-134.824	
d)	Spese per il personale	-50.803		-40.398	
e)	Ammortamenti	-2.124		-5.746	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	270		2.744	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-184.825		-279.094	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>16.218.951</b>		<b>19.676.679</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-849.145</b>		<b>-1.160.817</b>
a)	Imposta sostitutiva	-849.145		-1.160.817	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>15.369.806</b>		<b>18.515.862</b>

### Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2013, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2013 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 129.427.209e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2013		31.12.2012	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>129.427.209</b>		<b>114.379.149</b>
a)	Depositi bancari	8.608.683		6.578.720	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	82.302.393		72.089.776	
d)	Titoli di debito quotati	10.328.660		12.469.796	
e)	Titoli di capitale quotati	5.683.179		21.721.428	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	20.901.928		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.473.912		1.412.729	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	128.454		106.700	

Al 31.12.2013 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- 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 assetallocation 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.
- **Benchmark:** 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 (Ticker Bloomberg JNE1R3 INDEX); 35 JPM Emu Government Bond Index (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15MSCI Europe USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10MSCI World es Europe USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX). Tale Benchmark è stato così modificato dal CdA in data 12 Giugno 2013 in ottemperanza all'art.4 della Delibera Covip del 16 marzo 2012 che prevede che i benchmark utilizzato dai fondi debbano essere "total return" ovvero indici che prevedano il reinvestimento dei dividendi.

Nell'anno 2013 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 8.992.182, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Dueemme	3.596.873	3.596.873
Pioneer	5.395.309	5.395.309
<b>Totale</b>	<b>8.992.182</b>	<b>8.992.182</b>

#### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositibancari	Divisa	31.12.2013	% sutotaleattività 2013	31.12.2012	% sutotaleattività 2012
		Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	1.760.274	1,36%	1.549.005	1,35%
C/margini EURO futures	EUR	71.632	0,06%	153.290	0,13%
Conti USD Gestori	USD	1.118.273	0,86%	196.602	0,17%
C/margini USD futures	USD	89.362	0,07%	88.983	0,08%
Conti GBP Gestori	GBP	2.064.246	1,59%	1.926.374	1,68%
C/margini GBP futures	GBP	161.772	0,12%	148.464	0,13%
Conti JPY Gestori	JPY	70.977	0,05%	37.469	0,03%
C/margini JPY futures	JPY	8.291	0,01%	-	-
Conti AUD Gestori	AUD	397.021	0,31%	402.910	0,36%
C/margini AUD futures	AUD	15.820	0,01%	24.122	0,02%
Conti CAD Gestori	CAD	309.534	0,24%	300.360	0,26%
C/margini CAD futures	CAD	10.470	0,01%	17.069	0,01%
Conti CHF Gestori	CHF	1.115.928	0,86%	998.547	0,87%
C/margini CHF futures	CHF	96.652	0,07%	61.339	0,05%
Conti NOK Gestori	NOK	76.013	0,06%	85.560	0,08%
Conti SEK Gestori	SEK	387.094	0,30%	303.127	0,27%
C/margini SEK futures	SEK	95.521	0,07%	48.785	0,04%
Conti DKK Gestori	DKK	12.980	0,01%	180.551	0,16%
<b>Totale</b>		<b>7.861.860</b>	<b>6,06%</b>	<b>6.522.557</b>	<b>5,69%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 7.861.860, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 746.566 e il saldo del conto corrente contribuiti per Euro 257.

**INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

TipologiaTitolo	31.12.2013	%sutotaleattività 2013	31.12.2012	%sutotaleattività 2012
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>82.302.393</b>	<b>63,48%</b>	<b>72.089.776</b>	<b>62,85%</b>
Titoli di stato Italia	43.138.477	33,27%	36.347.319	31,69%
Titoli di stato altri paesi U.E.	39.163.916	30,21%	35.742.457	31,16%
<b>Titoli di debitoquotati</b>	<b>10.328.660</b>	<b>7,97%</b>	<b>12.469.796</b>	<b>10,87%</b>
Titoli di debito Italia	1.851.708	1,43%	1.524.004	1,33%
Titoli di debito U.E.	7.755.308	5,98%	10.443.207	9,10%
Titoli di debito paesi OCSE	721.644	0,56%	502.585	0,44%
<b>Titoli di capitalequotati</b>	<b>5.683.179</b>	<b>4,38%</b>	<b>21.721.428</b>	<b>18,94%</b>
Azioni Italia quotate	77.237	0,06%	1.750.409	1,53%
Azioni U.E. quotate	2.504.333	1,93%	9.947.044	8,67%
Azioni OCSE quotate	3.101.609	2,39%	10.023.975	8,74%
<b>Totale quote di Organismi di inv.collettivo</b>	<b>20.901.928</b>	<b>16,12%</b>	-	-
Quote di Organismi di inv.collettivo	20.901.928	16,12%	-	-
<b>Totali</b>	<b>119.216.160</b>	<b>91,95%</b>	<b>106.281.000</b>	<b>92,66%</b>

**INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RICLASSIFICAZIONE DELLE QUOTE OICR**

TipologiaTitolo	31.12.2013	%sutotaleattività 2013	31.12.2012	%sutotaleattività 2012
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>82.302.393</b>	<b>63,48%</b>	<b>72.089.776</b>	<b>62,85%</b>
Titoli di stato Italia	43.138.477	33,27%	36.347.319	31,69%
Titoli di stato altri paesi U.E.	39.163.916	30,21%	35.742.457	31,16%
<b>Titoli di debitoquotati</b>	<b>10.328.660</b>	<b>7,97%</b>	<b>12.469.796</b>	<b>10,87%</b>
Titoli di debito Italia	1.851.708	1,43%	1.524.004	1,33%
Titoli di debito U.E.	7.755.308	5,98%	10.443.207	9,10%
Titoli di debito paesi OCSE	721.644	0,56%	502.585	0,44%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>26.585.107</b>	<b>20,51%</b>	<b>21.721.428</b>	<b>18,94%</b>
Azioni Italia quotate	1.227.567	0,95%	1.750.409	1,53%
Azioni U.E. quotate	12.476.493	9,62%	9.947.044	8,67%
Azioni OCSE quotate	12.881.047	9,94%	10.023.975	8,74%
<b>Totali</b>	<b>119.216.160</b>	<b>91,95%</b>	<b>106.281.000</b>	<b>92,66%</b>

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

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 Dicembre 2013.

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	%sutotaleattiv ità 2013
1	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL FUNDS - ISTITUIONAL 28	10.900	13.259.850	10,23%
2	EUR	F	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL FUNDS - INSTITUTIONAL 29	3.700	5.678.575	4,38%
3	EUR	O	IT0004009673	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	5.224.593	4,03%
4	EUR	O	IT0003844534	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.100.000	4.260.105	3,29%
5	EUR	O	FR0010288357	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	3.950.000	4.211.688	3,25%
6	EUR	O	BE0000316258	BELGIUM GOVERNMENT BOND	3.600.000	3.744.360	2,89%
7	EUR	O	IT0004853807	ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO ZERO COUPON	3.500.000	3.371.951	2,60%
8	EUR	O	IT0004682107	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.900.000	3.195.077	2,46%
9	EUR	O	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.800.000	3.136.084	2,42%
10	EUR	O	IT0003618383	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.057.750	2,36%
11	EUR	O	ES00000121P3	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.000.000	3.056.550	2,36%
12	EUR	O	IT0004085210	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.982.524	2,30%
13	EUR	O	DE0001135424	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.600.000	2.792.140	2,15%
14	EUR	O	IT0004164775	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.653.750	2,05%
15	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND	2.000.000	2.418.413	1,87%
16	EUR	O	FR0010466938	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	2.000.000	2.315.760	1,79%
17	EUR	O	ES00000122F2	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.200.000	2.251.656	1,74%
18	EUR	O	NL000912470	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.000.000	2.203.860	1,70%
19	EUR	O	IT0004898034	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.094.300	1,62%
20	EUR	O	FR0010135525	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	1.600.000	1.981.489	1,53%
21	EUR	F	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL FUNDS - INSTITUIONAL 30	1.450	1.963.503	1,51%
22	EUR	O	IT0004938186	ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO ZERO COUPON	1.750.000	1.699.903	1,31%
23	EUR	O	IT0004656275	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.600.000	1.651.408	1,27%
24	EUR	O	IT0003644769	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.615.350	1,25%
25	EUR	O	FR0010112052	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	1.500.000	1.545.750	1,19%
26	EUR	O	IT0003625909	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.250.000	1.541.895	1,19%
27	EUR	O	IT0004863608	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.531.569	1,18%
28	EUR	O	IT0004780380	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.450.000	1.513.046	1,17%

29	EUR	O	BE0000330390	BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.500.000	1.499.910	1,16%
30	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1.200.000	1.452.696	1,12%
31	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1.000.000	1.271.950	0,98%
32	EUR	O	EU000A1G0AA6	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	1.200.000	1.268.640	0,98%
33	EUR	O	IT0003934657	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.238.000	1.141.411	0,88%
34	EUR	O	DE0001135044	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	770.000	1.140.255	0,88%
35	EUR	O	IT0004848831	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.125.850	0,87%
36	EUR	O	AT0000385745	AUSTRIA GOVERNMENT BOND	950.000	1.092.215	0,84%
37	EUR	O	IT0004361041	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.084.930	0,84%
38	EUR	O	IT0004840788	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.049.550	0,81%
39	EUR	O	XS0546424077	DENMARK GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	1.000.000	1.025.930	0,79%
40	EUR	O	IT0004899099	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	1.000.000	988.805	0,76%
41	EUR	O	DE0001135341	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	750.000	848.888	0,65%
42	EUR	O	IT0004880990	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	750.000	770.550	0,59%
43	EUR	O	FR0000189151	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	670.000	770.319	0,59%
44	USD	O	US500769ED27	KFW	1.000.000	725.386	0,56%
45	EUR	O	XS0469028582	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	700.000	721.644	0,55%
46	EUR	O	ES00000121L2	SPAIN GOVERNMENT BOND	600.000	649.878	0,50%
47	EUR	O	BE0000314238	BELGIUM GOVERNMENT BOND	600.000	605.178	0,47%
48	EUR	O	ES0413900111	BANCO SANTANDER SA	600.000	601.548	0,46%
49	EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	416.000	580.070	0,45%
50	EUR	O	XS0842193046	MEDIQBANCA SPA	500.000	517.705	0,40%
				<b>Totale</b>		<b>107.886.207</b>	<b>83,22%</b>

**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 31.12.2013 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci	Italia	AltriPaesi UE	Altripaesi OCSE	Totale	%su totale attività 2013
Azioni quotate	77.237	-	-	77.237	0,06%
Azioni quotate	-	2.504.333	-	2.504.333	1,93%
Azioni quotate	-	-	3.101.609	3.101.609	2,39%
Titoli di stato	43.138.477	-	-	43.138.477	33,27%
Titoli di stato	-	39.163.916	-	39.163.916	30,21%
Obbligazioni quotate	1.851.708	-	-	1.851.708	1,43%
Obbligazioni quotate	-	7.755.308	-	7.755.308	5,98%
Obbligazioni quotate	-	-	721.644	721.644	0,56%
Quote di organismi di inv.collettivo	-	20.901.928	-	20.901.928	16,12%
<b>Totale</b>	<b>45.067.422</b>	<b>70.325.485</b>	<b>3.823.253</b>	<b>119.216.160</b>	<b>91,95%</b>

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI CON RICLASSIFICAZIONE QUOTE OICR**

Voci	Italia	AltriPaesi UE	Altripaesi OCSE	Totale	%su totale attività 2013
Azioni quotate	1.227.567	-	-	1.227.567	0,95%
Azioni quotate	-	12.476.493	-	12.476.493	9,62%
Azioni quotate	-	-	12.881.047	12.881.047	9,94%
Titoli di stato	43.138.477	-	-	43.138.477	33,27%
Titoli di stato	-	39.163.916	-	39.163.916	30,21%
Obbligazioni quotate	1.851.708	-	-	1.851.708	1,43%
Obbligazioni quotate	-	7.755.308	-	7.755.308	5,98%
Obbligazioni quotate	-	-	721.644	721.644	0,56%
<b>Totale</b>	<b>46.217.752</b>	<b>59.395.717</b>	<b>13.602.691</b>	<b>119.216.160</b>	<b>91,95%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	115.003.554	115.003.554
USD DOLLARO USA	4.849.400	3.516.351
JPY YEN GIAPPONESE	100.762.000	696.255
<b>Totale</b>		<b>119.216.160</b>

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	AltriPaesi UE	4,48
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	1,02
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	4,68
TITOLI DI STATO	AltriPaesi UE	4,29
TITOLI DI STATO	Italia	3,02

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 3,67.

**CONFLITTI D'INTERESSE**

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

Descrizione titolo	Isin	Divisa	Data	Movimento	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
PIONEER	LU0607744801	EUR	09/01/2013	ACQUISTO	11.200,00	1.076,270	12.054.224	Partecipazione del Gruppo
PIONEER	LU0607744983	EUR	09/01/2013	ACQUISTO	3.700,00	1.255,900	4.646.830	Partecipazione del Gruppo
PIONEER	LU0607745014	EUR	11/01/2013	ACQUISTO	950,00	1.111,930	1.056.334	Partecipazione del Gruppo
PIONEER	LU0607744801	EUR	23/05/2013	VENDITA	- 300,00	1.110,780	333.234	Partecipazione del Gruppo
PIONEER	LU0607745014	EUR	20/11/2013	ACQUISTO	500,00	1.381,570	690.785	Partecipazione del Gruppo
MEDIOBANCA S.P.A	IT0000062957	EUR	10/04/2013	ACQUISTO	14.012,00	3,995	55.998	Partecipazione del Gruppo
MEDIOBANCA S.P.A	XS0842193046	EUR	27/09/2013	ACQUISTO	500.000,00	103,020	533.079	Partecipazione del Gruppo
MEDIOBANCA S.P.A	XS0842193046	EUR	17/10/2013	ACQUISTO	500.000,00	99,604	498.020	Partecipazione del Gruppo
MEDIOBANCA S.P.A	XS0842193047	EUR	16/10/2013	VENDITA	- 8.681,00	6,144	53.335	Partecipazione del Gruppo
MEDIOBANCA S.P.A	XS0842193047	EUR	17/10/2013	VENDITA	- 5.331,00	6,179	32.938	Partecipazione del Gruppo

**CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	AltriPaesi UE	18.448.173	333.234
AZIONI QUOTATE	AltriPaesi UE	988.207	9.151.153
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	4.541.885	9.009.581
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	175.466	2.496.358
AZIONI QUOTATE	Giappone	773.493	1.850.389
AZIONI QUOTATE	Italia	91.949	1.931.665
OBBLIGAZIONI QUOTATE	AltriPaesi UE	1.142.615	3.587.050
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	1.184.634	951.890
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.013.120	700.000
TITOLI DI STATO	AltriPaesi UE	22.956.491	18.248.076
TITOLI DI STATO	Italia	36.524.502	30.206.847
<b>Totale</b>		<b>87.840.535</b>	<b>78.466.243</b>

**COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31.12.2013	
	Totale	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione Pioneer	3.116	0,00308%
Commissioni di negoziazione Duemme	12.771	0,01961%
<b>Totale</b>	<b>15.887</b>	<b>0,00955%</b>

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

StrumentoSottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/13	Ticks	Posizione al 31/12/13	Cambi al 31/12/13	Controvalore Euro
MAR 14 S&P CAN 60 - PTH4	3	CAD	781	200	468.540	1,467	319.365
JAN 14 OMX30 IDX FUT	49	SEK	1.335	100	6.541.500	8,859	738.393
MAR14 IMM EURO FX/BP	-6	GBP	83	1.250	- 624.525	0,834	- 749.100
MAR14 EURX SWISS IDX - SMH4	21	CHF	8.112	10	1.703.520	1,228	1.387.683

MAR14 S&P 500 - SPH4	4	USD	1.841	250	1.841.100	1,379	1.335.001
MAR14 TSE TOPIZ - TPH4	1	JPY	1.303	10.000	13.025.000	144,720	90.001
MAR14 EURX E-STXX 50	2	EUR	3.108	10	62.160	1,000	62.160
MAR14 SFE SPI 200 - XPH4	4	AUD	5.318	25	531.800	1,542	344.810
MAR14 NEW FTSE 100 - Z H4	37	GBP	6.698	10	2.478.075	0,834	2.972.382
JAN14 MON CAC40 - CFF4	26	EUR	4.299	10	1.117.610	1,000	1.117.610
MAR14 EMINI S&P 500	6	USD	1.841	50	552.330	1,379	400.500
<b>Totale</b>							<b>8.018.805</b>

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 6,19%.

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	31.12.2013	31.12.2012
		€	
	Ratei attivi su cedole	1.473.387	1.410.630
	Ratei attivi finanziari	525	2.099
	<b>Totale</b>	<b>1.473.912</b>	<b>1.412.729</b>

#### 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 e crediti per partite transitorie da regolare.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2013	31.12.2012
		€	
	Titoli diversi da regolare c/vendita	3.599	7.267
	Crediti per contributi da ricevere	13.560	41.169
	Valorizzazione operazioni outright	80.855	58.264
	Crediti diversi	30.440	-
	<b>Totale</b>	<b>128.454</b>	<b>106.700</b>

#### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2013.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2013 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 219.800.

Le stesse sono così composte:

##### a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 214.608, 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 2013 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 2013 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 2.149, 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 3.043, 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 31.12.2013 risulta un credito d'imposta pari ad Euro zero.

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31.12.2013 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro-267.933.

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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-66.421	-38.487
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-126.644	-65.100
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-57.672	-41.003
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-1.798	-2.813
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	-70	-110
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	-3	-51
	<b>Totale</b>	<b>-252.608</b>	<b>-147.564</b>

**b) Altre passività della gestione previdenziale**

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-13.560	-41.169
	Debiti v/gestione amministrativa	-1.765	-1.840
	<b>Totale</b>	<b>-15.325</b>	<b>-43.009</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2013.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31.12.2013 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 56.355, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-8.525	-7.008
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-47.830	-42.053
	Operazioni da regolare c/acquisti	-	-94.728
	<b>Totale</b>	<b>-56.355</b>	<b>-143.789</b>

Al 31.12.2013 non sono presenti le voci:

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

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

Non presenti nel bilancio 2013.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31.12.2013 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro-219.800.

Le stesse si dividono in:

**a) TFR**

Al 31.12.2013 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

La voce, pari ad Euro -34.975 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 31.12.2013 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -184.825.

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

**50. Debito di imposta**

Al 31.12.2013 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro -849.145 che è stato versato in data 17/02/14.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-849.145	-1.160.817
	<b>Totale</b>	<b>-849.145</b>	<b>-1.160.817</b>

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 129.647.009, e il totale delle Passività pari a Euro -1.393.233, ammonta a Euro 128.253.776.

**Conti d'ordine**

Conti d'ordine	31.12.2013	31.12.2012
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	3.937.097	3.939.431
Operazioni outright	3.226.330	2.647.974

Al 31.12.2013 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2014 per Euro 3.937.097.

Al 31.12.2013 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambiocontrattazione
55.000.000	JPY	04/11/2013	Vendita	PIONEER	412.816	06/02/2014	133,23
95.000.000	JPY	18/11/2013	Vendita	PIONEER	702.634	06/02/2014	135,21
350.000	CHF	29/11/2013	Vendita	PIONEER	284.859	07/03/2014	1,23
1.650.000	CHF	04/12/2013	Vendita	PIONEER	1.345.203	07/03/2014	1,23
200.000	GBP	04/12/2013	Vendita	PIONEER	241.306	07/03/2014	0,83
200.000	GBP	05/12/2013	Acquisto	PIONEER	239.512	07/03/2014	0,84
<b>Totale</b>					<b>3.226.330</b>		

**Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio**

**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31.12.2013 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 8.368.049.

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	31.12.2013	31.12.2012
	Contributi abbinati:	15.535.820	15.496.628
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>3.574.435</i>	<i>3.526.412</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>2.355.376</i>	<i>2.305.349</i>
	TFR	9.606.009	9.664.867
	Contributi da Trasferimento in ingresso	195.146	133.474
	Switch in (ingresso nel comparto)	427.583	192.552
	Contributi quiescenti	-1.200	-
	<b>Totale</b>	<b>16.157.349</b>	<b>15.822.654</b>

**b) Anticipazioni**

Nel corso del 2013 ci sono state nr.300anticipazioni per un importo pari ad Euro 2.450.891.

<b>b) Anticipazioni</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	€	€
Anticipazioni ad aderenti	-2.450.891	-1.808.236
<b>Totale</b>	<b>-2.450.891</b>	<b>-1.808.236</b>

**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 2013 sono state nr.224, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr.24.

<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	€	€
Riscatti ad aderenti	-3.418.989	-3.184.014
Trasferimenti associati ad altri fondi	-595.548	-489.399
Switch Out (uscita dal comparto)	-108.649	-235.214
<b>Totale</b>	<b>-4.123.186</b>	<b>-3.908.627</b>

**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 2013 sono state nr. 67.

<b>e) Erogazioni in c/capitale</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	€	€
Erogazioni in c/capitale	-1.215.223	-1.257.363
<b>Totale</b>	<b>-1.215.223</b>	<b>-1.257.363</b>

Al 31.12.2013 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 31.12.2013 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro8.066.661.

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

<b>a) Dividendi e interessi</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	€	€
Interessi su cedole	2.654.859	2.453.392
Dividendi	85.912	435.524
Interessi su conti correnti	20.530	37.603
<b>Totale</b>	<b>2.761.301</b>	<b>2.926.519</b>
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	€	€
Utili e perdite presunte su azioni	2.017.361	1.269.974
Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	2.091	-11.934
Utili realizzati su operazioni in valuta	168.863	181.453
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-57.502	-25.946
Utili e perdite presunti su titoli	-1.310.515	3.139.059
Utilirealizzatisutitoli	4.063.255	3.428.359
Perditerealizzatesutitoli	-1.068.842	-1.483.086
Spesesuoperazionifinanziarie	-15.887	-100.341

Commissionisu Futures	-4.096	-4.009
Sopravvenienze finanziarie	-	17
Differenze su cambi e arrotondamenti	-234.595	-134.465
Utili e perdite realizzati su Futures	1.862.142	1.241.347
Utili da cambi realizzati su titoli	194.714	596.157
Perdite da cambi realizzate su titoli	-335.104	-81.546
Differenziale su operazioni Outright	23.475	76.169
<b>Totale</b>	<b>5.305.360</b>	<b>8.091.208</b>

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	2.358.834	1.496.137
Titoli di debito quotati	296.025	187.760
Titoli di capitale quotati	85.912	2.017.361
Depositi bancari	20.530	-
Risultato della gestione cambi	-	-238.058
Operazioni Futures	-	1.862.143
Spese su operazioni finanziarie	-	-15.887
Commissionisu futures	-	-4.096
<b>Totale</b>	<b>2.761.301</b>	<b>5.305.360</b>

Al 31.12.2013 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 31.12.2013 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-181.947	-161.454
b)	Commissioni Banca depositaria	-33.812	-28.022
b1	Commissioni sul patrimonio	-32.571	-26.232
b2	Spese tenuta c/c Gestori	-1.241	-1.790
	<b>Totale</b>	<b>-215.759</b>	<b>-189.476</b>

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria 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% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0012% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2013
Pioneer	0,15%	100.243
Duemme	0,15%	81.704
<b>Totale</b>		<b>181.947</b>

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.066.661	11.017.727
40	Oneri di gestione	-215.759	-189.476
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>7.850.902</b>	<b>10.282.251</b>

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2013 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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	130.655	274.697
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	279.094	220.328
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	3.170	2.750
	Recupero spese su riscatti	3.125	3.020
	Contributi quiescenti	1.200	-
	Quote di iscrizione	749	671
	Recupero spese su switch in uscita	260	150
	Recupero spese su traferimenti in uscita	165	-
	<b>Totale</b>	<b>418.418</b>	<b>501.616</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 130.655, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2013.

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

La voce, pari ad Euro- 45.973, 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- 134.963, 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- 50.803, 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- 2.124, 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 270, 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 31.12.2013 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 184.825.

## 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.

<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	8.368.049	8.848.428
50	Margine della gestione finanziaria	7.850.902	10.828.251
60	Oneri amministrativi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>16.218.951</b>	<b>19.676.679</b>

#### 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro -849.145, rappresenta il debitorio di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

<b>a)</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		€	€
	Imposta sostitutiva	-849.145	-1.160.817

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:

	<b>2013</b>
<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	<b>129.102.921</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>7.789.300</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>16.288.753</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	-
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>112.883.970</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	<b>7.719.498</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11% ( se negativo credito imposta)</b>	<b>849.145</b>

**BILANCIO**  
**31 DICEMBRE 2013**  
**COMPARTO GARANTITO**

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

### STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	21.083.124	18.552.383
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	61	25
40	Attività della gestione amministrativa	14.684	42.169
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>21.097.869</b>	<b>18.594.577</b>

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-57.392	-120.165
20	Passività della gestione finanziaria	-44.786	-12.401
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-61	-25
40	Passività della gestione amministrativa	-14.684	-42.169
50	Debiti di imposta	-20.550	-67.494
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-137.473</b>	<b>-242.254</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>20.960.396</b>	<b>18.352.323</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	931.524	987.560

### CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	2.406.075	2.883.139
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	277.653	726.421
40	Oneri di gestione	-55.105	-46.865
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	222.548	679.556
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>2.628.623</b>	<b>3.562.695</b>
80	Imposta sostitutiva	-20.550	-67.494
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>2.608.073</b>	<b>3.495.201</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2013 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 31.12.2013 risulta essere il seguente:

	31.12.2013	31.12.2012
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	20.852.404	18.310.166
Attività della gestione amministrativa	14.684	42.169
Proventi maturati e non riscossi	230.720	242.217
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>21.097.808</b>	<b>18.594.552</b>
Passività gestione previdenziale	-57.392	-120.165
Passività gestione finanziaria	-44.786	-12.401
Passività gestione amministrativa	-14.684	-42.169
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-116.862</b>	<b>-174.735</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-20.550</b>	<b>-67.494</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>20.960.396</b>	<b>18.352.323</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>1.404.630,344</b>	<b>1.242.634,494</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>14,922</b>	<b>14,769</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2013, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

### Sviluppo delle quote

2012	Numero	Controvalore
		€
<b>Quote in essere al 01.01.12</b>	<b>1.043.949,841</b>	<b>14.857.122</b>
Quote emesse	284.048,366	4.121.912
Quote annullate	85.363,713	1.238.773
<b>Quote in essere al 31.12.12</b>	<b>1.242.634,494</b>	<b>18.352.323</b>
2013	Numero	Controvalore
		€
<b>Quote in essere al 01.01.13</b>	<b>1.242.634,494</b>	<b>18.352.323</b>
Quote emesse	279.206,403	4.142.716
Quote annullate	117.210,553	1.736.641
<b>Quote in essere al 31.12.13</b>	<b>1.404.630,344</b>	<b>20.960.396</b>

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..).

### STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2013		31.12.2012	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>ATTIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>21.083.124</b>		<b>18.552.383</b>
a)	Depositi bancari	415.276		386.435	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.098.681		15.688.558	
d)	Titoli di debito quotati	1.669.372		1.415.832	
e)	Titoli di capitale quotati	-		751.336	

f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	669.075	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	230.720	242.217
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	68.005
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>61</b>	<b>25</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>14.684</b>	<b>42.169</b>
a)	Cassa e depositi bancari	13.482	41.263
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	383	285
e)	Ratei e risconti attivi	819	621
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>21.097.869</b>	<b>18.594.577</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-57.392</b>	<b>-120.165</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-57.112	-52.562
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-280	-67.603
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-44.786</b>	<b>-12.401</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-44.786	-12.401
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-61</b>	<b>-25</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-14.684</b>	<b>-42.169</b>
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-9.413	-11.368
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-5.271	-30.801
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-20.550</b>	<b>-67.494</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-20.550	-67.494
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-137.473</b>	<b>-242.254</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>20.960.396</b>	<b>18.352.323</b>
	Patrimonio netto anni precedenti	18.352.323	14.857.122
	Variazione Patrimonio netto esercizio	2.608.073	3.495.201

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO**

		31.12.2013		31.12.2012	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>2.406.075</b>		<b>2.883.139</b>
a)	Contributi per le prestazioni	4.142.716		4.121.912	
b)	Anticipazioni	-133.157		-90.210	
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.346.229		-935.827	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-257.255		-212.736	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>277.653</b>		<b>726.421</b>
a)	Dividendi e interessi	554.746		534.651	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-277.093		191.770	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-55.105</b>		<b>-46.865</b>
a)	Società di gestione	-49.134		-42.056	

b)	Banca depositaria	-5.971		-4.809	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>222.547</b>		<b>679.556</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	68.170		89.885	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.374		-11.744	
c)	Spese generali ed amministrative	-36.326		-35.744	
d)	Spese per il personale	-13.674		-10.710	
e)	Ammortamenti	-572		-1.523	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	47		637	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-5.271		-30.801	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>2.628.623</b>		<b>3.562.695</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-20.550</b>		<b>-67.494</b>
a)	Imposta sostitutiva	-20.550		-67.494	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>2.608.073</b>		<b>3.495.201</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2013 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 31.12.2013 sono pari ad Euro 21.083.124 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2013		31.12.2012	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>21.083.124</b>		<b>18.552.383</b>
a)	Depositi bancari	415.276		386.435	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.098.681		15.688.558	
d)	Titoli di debito quotati	1.669.372		1.415.832	
e)	Titoli di capitale quotati	-		751.336	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	669.075		-	
l)	Ratei e risconti attivi	230.720		242.217	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-		68.005	

Al 31.12.2013 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- 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 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 in USD convertito in Euro. Tale Benchmark è stato così modificato dal CdA in data 12 Giugno 2013 in ottemperanza all'art.4 della Delibera Covip del 16 marzo 2012 che prevede che i benchmark utilizzati dai fondi debbano essere "totalreturn" ovvero indici che prevedano il reinvestimento dei dividendi.

Nel corso dell'anno 2013 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 2.630.912

Gestore	Euro
Pioneer	2.630.912
<b>Totale</b>	<b>2.630.912</b>

#### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2013	% su totale attività 2013	31.12.2012	% su totale attività 2012
<b>Depositi bancari</b>	<b>Divisa</b>			<b>Euro</b>	
Conti EURO Gestori	EUR	268.921	1,28%	247.705	1,33%
Conti USD Gestori	USD	-	0,00%	-8	0,00%
Conti GBP Gestori	GBP	8.092	0,04%	17.885	0,10%
Conti SEK Gestori	SEK	2.649	0,01%	3.528	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	11.087	0,05%	6.173	0,03%
Conti DKK Gestori	DKK	2.329	0,01%	17.408	0,09%
Conti CHF Gestori	CHF	6.245	0,03%	12.776	0,07%
<b>Totale</b>		<b>299.323</b>	<b>1,42%</b>	<b>305.467</b>	<b>1,64%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 299.323, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 115.859 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 94.

#### INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Tipologia Titolo	31.12.2013	% su totale attività 2013	31.12.2012	% su totale attività 2012
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>18.098.681</b>	<b>85,79%</b>	<b>15.688.558</b>	<b>84,37%</b>
Titoli di stato Italia	7.959.017	37,72%	7.736.195	41,60%
Titoli di stato altri paesi U.E.	10.139.664	48,07%	7.952.363	42,77%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>1.669.372</b>	<b>7,91%</b>	<b>1.415.832</b>	<b>7,62%</b>
Titoli di debito U.E.	1.334.439	6,32%	1.267.488	6,82%
Titoli di debito Italia	210.163	1,00%	98.301	0,53%
Titoli di debito Paesi OCSE	124.770	0,59%	50.043	0,27%
<b>Totale quote di Organismi di inv.collettivo</b>	<b>669.075</b>	<b>3,17%</b>	-	-
Quote di Organismi di inv.collettivo	669.075	3,17%	-	-
<b>Titoli di capitale quotati</b>	-	-	<b>751.336</b>	<b>4,04%</b>
Azioni Italia quotate	-	-	36.126	0,19%
Azioni U E quotate	-	-	594.390	3,20%
Azioni OCSE quotate	-	-	120.820	0,65%
<b>Totali</b>	<b>20.437.128</b>	<b>96,87%</b>	<b>17.855.726</b>	<b>96,03%</b>

**INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RICLASSIFICAZIONE QUOTE OICR**

Tipologia Titolo	31.12.2013	% su totale attività 2013	31.12.2012	% su totale attività 2012
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>18.098.681</b>	<b>85,79%</b>	<b>15.688.558</b>	<b>84,37%</b>
Titoli di stato Italia	7.959.017	37,72%	7.736.195	41,60%
Titoli di stato altri paesi U.E.	10.139.664	48,07%	7.952.363	42,77%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>1.669.372</b>	<b>7,91%</b>	<b>1.415.832</b>	<b>7,62%</b>
Titoli di debito U.E.	1.334.439	6,32%	1.267.488	6,82%
Titoli di debito Italia	210.163	1,00%	98.301	0,53%
Titoli di debito Paesi OCSE	124.770	0,59%	50.043	0,27%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>669.075</b>	<b>3,17</b>	<b>751.336</b>	<b>4,04%</b>
Azioni Italia quotate	58.030	0,28	36.126	0,19%
Azioni U E quotate	492.931	2,34	594.390	3,20%
Azioni OCSE quotate	118.114	0,56	120.820	0,65%
<b>Totale</b>	<b>20.437.128</b>	<b>96,87%</b>	<b>17.855.726</b>	<b>96,03%</b>

**INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Si precisa che al 31 dicembre 2013 il portafoglio del comparto è composto da 28 titoli e 1 quota di fondo OICR;

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% sutotaleattivita à 2013
1	EUR	O	FR0010163543	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	2.000.000	2.085.700	9,89%
2	EUR	O	IT0004568272	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.800.000	1.844.424	8,74%
3	EUR	O	FR0010112052	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	1.770.000	1.823.985	8,64%
4	EUR	O	BE0000303124	BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.770.000	1.823.189	8,64%
5	EUR	O	IT0004805070	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	1.728.985	8,20%
6	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND	1.400.000	1.692.889	8,02%
7	EUR	O	IT0004863608	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.550.000	1.582.621	7,50%
8	EUR	O	FR0010517417	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	1.200.000	1.353.936	6,42%
9	EUR	O	IT0004712748	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.261.140	5,98%
10	EUR	O	IT0004019581	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	1.158.223	5,49%
11	EUR	O	FR0010061242	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	850.000	859.775	4,08%
12	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL FUNDS - INSTITUIONAL 28	550	669.075	3,17%
13	EUR	O	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE BTAN	500.000	500.190	2,37%
14	EUR	O	IT0003625909	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	311.000	383.624	1,82%
15	EUR	O	DE000EH1A3F3	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG	250.000	251.875	1,19%
16	EUR	O	FR0010039149	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	200.000	200.530	0,95%
17	EUR	O	XS0927517911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	132.000	132.350	0,63%
18	EUR	O	XS0926823070	JPMORGAN CHASE & CO	125.000	124.770	0,59%
19	EUR	O	XS0931455777	VOLVO TREASURY AB	118.000	118.704	0,56%
20	EUR	O	XS0982233123	SNAM SPA	110.000	110.429	0,52%
21	EUR	O	XS0754262755	KBC INTERNATIONALE FINANCIERING NV	100.000	100.529	0,48%
22	EUR	O	ES0413440100	BANCO ESPANOL DE CREDITO SA	100.000	100.473	0,48%
23	EUR	O	XS0956253636	ABN AMRO BANK NV	100.000	100.273	0,47%
24	EUR	O	ES0413900111	BANCO SANTANDER SA	100.000	100.258	0,47%
25	EUR	O	XS0974639725	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC	100.000	100.191	0,47%
26	EUR	O	XS0937998440	FGA CAPITAL IRELAND PLC	100.000	99.946	0,47%
27	EUR	O	XS0285148598	UNICREDIT SPA	50.000	49.991	0,24%
28	EUR	O	XS0201271045	INTESA SANPAOLO SPA	50.000	49.744	0,24%
29	EUR	O	XS0940302002	RCI BANQUE SA	29.000	29.309	0,14%
				<b>Totale</b>		<b>20.437.128</b>	<b>96,86%</b>

**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 31.12.2013 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci	Italia	AltriPaesi UE	Altripaesi OCSE	Totale	% sutotaleattività 2013
Titoli di Stato	7.959.017	-	-	7.959.017	37,72%
Titoli di Stato	-	10.139.664	-	10.139.664	48,06%
Titoli di debito	210.163	-	-	210.163	1,00%
Titoli di debito	-	1.334.439	-	1.334.439	6,32%
Titoli di debito	-	-	124.770	124.770	0,59%
Quote di organismi di inv.collettivo	-	669.075	-	669.075	3,17%
<b>Totale</b>	<b>8.169.180</b>	<b>12.143.178</b>	<b>124.770</b>	<b>20.437.128</b>	<b>96,86%</b>

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci	Italia	AltriPaesi UE	Altripaesi OCSE	Totale	% sutotaleattività 2013
Titoli di Stato	7.959.017	-	-	7.959.017	37,72%
Titoli di Stato	-	10.139.664	-	10.139.664	48,06%
Titoli di debito	210.163	-	-	210.163	1,00%
Titoli di debito	-	1.334.439	-	1.334.439	6,32%
Titoli di debito	-	-	124.770	124.770	0,59%
Azioni quotate	58.030	-	-	58.030	0,28%
Azioni quotate	-	492.931	-	492.931	2,34%
Azioni quotate	-	-	118.114	118.114	0,56%
<b>Totale</b>	<b>8.227.210</b>	<b>11.967.034</b>	<b>242.884</b>	<b>20.437.128</b>	<b>96,86%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EUR EURO	20.437.128	20.437.128
<b>TOTALE</b>		<b>20.437.128</b>

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	0,27
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	0,03
OBBLIGAZIONI QUOTATE	USA	0,09
TITOLI DI STATO	Italia	1,55
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	0,93

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,39.

**CONFLITTI D'INTERESSE**

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

Descrizione titolo	Isin	Divisa	Data	Movimento	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
PIONEER	LU0607744801	EUR	09/01/2013	ACQUISTO	720	1.076,27	774.914	Partecipazione del Gruppo
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR	09/01/2013	VENDITA	- 92	107.921,00	9.927	Partecipazione del Gruppo
PIONEER	LU0607744801	EUR	08/02/2013	ACQUISTO	380	1.065,02	404.708	Partecipazione del Gruppo
PIONEER	LU0607744801	EUR	14/06/2013	VENDITA	- 550	1.061,03	583.567	Partecipazione del Gruppo

**CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	AltriPaesi UE	1.179.622	583.567
AZIONI QUOTATE	AltriPaesi UE	11.727	622.034
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	-	124.984
AZIONI QUOTATE	Italia	-	37.497
OBBLIGAZIONI QUOTATE	AltriPaesi UE	838.446	750.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	124.811	50.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	109.901	-
TITOLI DI STATO	AltriPaesi UE	8.087.225	5.594.369
TITOLI DI STATO	Italia	11.955.541	11.689.643
<b>TOTALI</b>		<b>22.307.273</b>	<b>19.452.094</b>

**COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

31.12.2013	
TOTALE	% su volumi negoziati
CommissioniNegoziazione	116 0,00028%

**l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"**

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

<b>l)</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Ratei attivi su cedole	230.649	242.060
	Ratei attivi finanziari	71	157
	<b>Totale</b>	<b>230.720</b>	<b>242.217</b>

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

La voce è pari ad Euro zero.

<b>n)</b>	<b>Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Crediti per contributi da ricevere	-	67.333
	Titoli diversi da regolare c/vendita	-	672
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>68.005</b>

**30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 61, al 31/12/2013, 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 31.12.2013 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 14.684.

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).

<b>a)</b>	<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Cassa e depositi bancari amministrativi	13.482	41.263
	<b>Totale</b>	<b>13.482</b>	<b>41.263</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali**

Nel 2013 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 2013 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 383, 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 819, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa ( lettera H della nota integrativa al bilancio).

**50. Crediti di imposta**

Al 31.12.2013 il credito d'imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31.12.2013 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -57.392.

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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-24.080	-34.842
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-29.995	-16.388
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-2.137	-1.332
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-849	-
	Erario c/ritenute su riscatti 3802	-33	-
	Erario c/ritenute su riscatti 3848	-18	-
	<b>Totale</b>	<b>-57.112</b>	<b>-52.562</b>

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

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Debiti v/gestione amministrativa	-280	-270
	Debiti per contributi da attribuire	-	-67.333
	<b>Totale</b>	<b>-280</b>	<b>-67.603</b>

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31.12.2013 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -44.786 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Debiti diversi	-30.440	-
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-12.955	-11.269
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.391	-1.132
	<b>Totale</b>	<b>-44.786</b>	<b>-12.401</b>

Al 31.12.2013 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- 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-61, al 31/12/2013, 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 31.12.2013 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro-14.684.

Le stesse si dividono in:

**a) TFR**

Al 31.12.2013 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

La voce, pari ad Euro -9.413 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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-9.413	-11.353
	Quote associative garantito	-	-15
	<b>Totale</b>	<b>-9.413</b>	<b>-11.368</b>

**c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo**

Al 31.12.2013 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -5.271.

**50. Debito di imposta**

Al 31.12.2013 esiste un debito d'imposta pari ad Euro -20.550.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-20.550	-67.494
	<b>Totale</b>	<b>-20.550</b>	<b>-67.494</b>

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 21.097.869, e il totale delle Passività, pari ad Euro-137.473, ammonta ad Euro 20.960.396.

**Conti d'ordine**

Conti d'ordine	31.12.2013	31.12.2012
	€	€
Crediti per contribuiti da ricevere	931.524	987.560

Al 31.12.2013 si rilevano conti d'ordine per contribuiti relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2014 per Euro 931.524.

**Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio**

**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31.12.2013 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 2.406.075.

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	31.12.2013	31.12.2012
	Contributi abbinati:	3.738.633	3.710.329
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>676.308</i>	<i>652.811</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>503.174</i>	<i>486.683</i>
	<i>TFR</i>	<i>2.559.151</i>	<i>2.570.835</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	295.811	176.509
	Switch In	108.608	235.074
	Contributi quiescenti	-336	-
	<b>Totale</b>	<b>4.142.716</b>	<b>4.121.912</b>

**b) Anticipazioni**

Nel corso del 2013 ci sono state nr. 18 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro -133.157.

b)	Anticipazioni	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-133.157	-90.210
	<b>Totale</b>	<b>-133.157</b>	<b>-90.210</b>

**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 2013 sono state nr. 77; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 13.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-727.899	-570.894
	Trasferimenti ad altri fondi	-187.010	-180.413
	Switch Out (uscita dal comparto)	-427.843	-184.520
	Rimborsi	-3.477	-
	<b>Totale</b>	<b>-1.346.229</b>	<b>-935.827</b>

**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 2013 sono state nr. 19.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-257.255	-212.736
	<b>Totale</b>	<b>-257.255</b>	<b>-212.736</b>

Al 31.12.2013 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 31.12.2013 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro277.653.

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

a)	Dividendi e interessi	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Interessi su cedole	553.102	515.042
	Interessi su conti correnti	1.466	2.966
	Dividendi	178	16.643
	<b>Totale</b>	<b>554.746</b>	<b>534.651</b>

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Utili e perdite presunte su azioni	12.331	71.829
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-	2.436
	Utili e perdite presunte su titoli	-	35.368
	Perdite realizzate su titoli	-279.863	-129.162
	Utilirealizzatisutitoli	182.684	213.851
	Spese su operazioni finanziarie	-116	-2.110
	Differenze su cambi e arrotondamenti	-3.060	-477
	Utili e perdite presunte su titoli	-189.069	-
	Utili e perdite presunte su azioni	-	44
	Sopravvenienze Finanziarie	-	-9
	<b>Totale</b>	<b>-277.093</b>	<b>191.770</b>

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 Stati o da organismi internazionali	506.394	-262.075
Titoli di debitoquotati	46.708	-24.173
Titoli di capitalequotati	178	12.331
Depositibancari	1.466	-
Risultatodellagestionecambi	-	-3.060
Spesesuoperazionifinanziarie	-	-116
<b>Totali</b>	<b>554.746</b>	<b>-277.093</b>

Al 31.12.2013 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 31.12.2013 gli Oneri di Gestionesono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2013	31.12.2012
		€	€
a)	Società di gestione	-49.134	-42.056
b)	Banca depositaria	-5.971	-4.809
b1	Commissioni sul patrimonio	-5.301	-4.200
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-670	-609
<b>Totale</b>		<b>-55.105</b>	<b>-46.865</b>

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria 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% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0012% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2013
Pioneer	0,25	49.134
<b>Totale</b>		<b>49.134</b>

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	277.653	726.421
40	Oneri di gestione	-55.105	-46.865
<b>Totale</b>		<b>222.548</b>	<b>679.556</b>

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2013 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	31.12.2013	31.12.2012
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	35.096	65.199
	Quote di iscrizione	632	772
	Contributi quiescenti	336	-
	Recupero spese su riscatti	1.020	710
	Quote associative da esercizi precedenti	30.801	22.854
	Recupero spese su anticipazioni	200	200
	Recupero spese su trasferimenti	45	10
	Recupero spese su switch in uscita	40	140
<b>Totale</b>		<b>68.170</b>	<b>89.885</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2013.

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

La voce, pari ad Euro -12.374, 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 -36.326, 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 -13.674, 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 -572, 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 47, 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 31.12.2013 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -5.271.

**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.

<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
10	Margine della gestione previdenziale	2.406.075	2.883.139
50	Margine della gestione finanziaria	222.548	679.556
60	Oneri amministrativi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>2.628.623</b>	<b>3.562.695</b>

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce, pari a Euro -20.550, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

<b>a)</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Imposta sostitutiva	-20.550	-67.494

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:

	<b>2013</b>
<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	<b>20.980.946</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>1.736.641</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>4.178.444</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>18.352.323</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	<b>186.820</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11% ( se negativo credito imposta)</b>	<b>20.550</b>

## CONCRETO-FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

#### AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

Signori Delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 Dicembre 2013.

#### **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 12 marzo 2014.

Segnaliamo che il controllo contabile è svolto dalla Società Ria Grant Thonton Spa.

L'attività di controllo interno per l'anno 2013 è stata svolta dalla Società Kieger AG. La società durante il suo primo anno di attività con il Fondo Concreto ha focalizzato il suo intervento sulla verifica delle procedure operative in generale ed in particolare sulla loro adeguatezza alla luce della delibera Covip del Marzo 2012 relativa alla Funzione Finanza. Quest'ultime verifiche verranno approfondite nel corso del 2014.

Dai controlli effettuati nel corso dell'anno , la società non ha rilevato irregolarità o anomalie sostanziali nella gestione del Fondo e ha fornito suggerimenti per l'ottimizzazione dei nuovi compiti attribuiti alla Funzione Finanza.

Durante l'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto attività di vigilanza secondo le 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.

Nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione 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 le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

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 31 Dicembre 2013.

Lo stato patrimoniale presenta:	2013	2012
Totale attività Fase di Accumulo	150.782.396	133.446.832
Totale passività Fase di Accumulo	- 1.568.224	- 2.210.539
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>149.214.172</b>	<b>131.236.293</b>

Il Conto Economico presenta:		2013	2012
Saldo della gestione previdenziale	A	10.774.125	11.731.567
Risultato della gestione finanziaria indiretta	B	8.344.313	11.744.148
Oneri di Gestione	C	-270.864	- 236.341
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)		<i>8.073.450</i>	<i>11.507.807</i>
Saldo della Gestione Amministrativa	D	0	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+D)	E	18.847.574	23.239.374
Imposta sostitutiva	F	- 869.695	- 1.228.311
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)</b>		<b>17.977.879</b>	<b>22.011.063</b>

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

	2013	2012
<b>Patrimonio iniziale</b>	131.236.293	109.225.230
Versamento contributi	20.300.065	19.944.566
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	- 9.525.941	- 8.212.999
Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.344.314	11.744.148

Oneri di gestione	-270.864	- 236.341
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Imposta sostitutiva	- 869.695	- 1.228.311
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>149.214.172</b>	<b>131.236.293</b>

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 2013,così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 15/04/2014

**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**

Ria Grant Thornton S.p.A.  
Corso Vercelli 40  
20145 Milano  
Italy

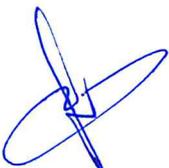
T 0039 (0) 2 3314809  
F 0039 (0) 2 33104195  
E [info.milano@ria.it](mailto:info.milano@ria.it)  
W [www.ria-granthornton.it](http://www.ria-granthornton.it)

*All'Assemblea dei Rappresentanti del*  
**Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Concreto chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori del Fondo Concreto. E' 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 e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Concreto al 31 dicembre 2013 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.



Società di revisione ed organizzazione contabile  
Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420  
Registro dei revisori legali n.157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49  
Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato  
Uffici: Ancona-Bari-Bergamo-Bologna-Firenze-Milano-Napoli-Novara-Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona-Vicenza

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori del Fondo 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. PR001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Concreto al 31 dicembre 2013.

Milano, 15 aprile 2014

Ria Grant Thornton S.p.A.  
  
Fabrizio Brugora  
Socio



## **QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2013**

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

L'art.7, comma 1, lett.b.1), paragrafo i, 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 una serie di nuove attività di particolare rilievo, quali l'ampliamento delle funzionalità presenti sul proprio sito ed un programma capillare di incontri con i lavoratori attraverso assemblee tenute direttamente nei luoghi di lavoro, il C.d.A. osserverà rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi, pertanto :

### **Il Consiglio di Amministrazione**

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2013

**propone all'Assemblea**

**di confermare la quota associativa applicata finora, fissata nella misura dello 0,13%.**