



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**ASSEMBLEA ANNUALE**  
***ROMA, 7 MAGGIO 2015***

Prot.n.2010/2015

Roma 15 aprile 2015

Posta Elettronica Certificata

**AI SIGNORI DELEGATI DELLA  
ASSEMBLEA DI CONCRETO**

**CONVOCAZIONE ASSEMBLEA**

I Signori Delegati sono convocati in Assemblea ordinaria in prima convocazione per il giorno 30 aprile 2015 alle ore 10,30, e in seconda convocazione per il giorno

**Giovedì 7 maggio 2015, ore 11,00**

presso la Sede del Fondo, in Roma, Via Giovanni Amendola n.46 – Piano 4°, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

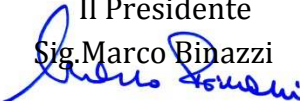
- 1) Comunicazioni della Presidenza;
- 2) Esame del Bilancio esercizio 2014, Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. Delibere conseguenti;
- 3) Determinazione della quota associativa annua per l'esercizio 2015;
- 4) Varie ed eventuali.

**Avvertenze:**

- Vi preghiamo gentilmente di voler comunicare al Fondo (tel. 06-5911727 – e-mail [info@fondoconcreto.it](mailto:info@fondoconcreto.it)) la Vostra partecipazione ai lavori dell'Assemblea in oggetto. Al riguardo, Vi ricordiamo che in caso di impedimento, ai sensi dell'art. 17, comma 6 dello Statuto di Concreto, potete conferire delega (in allegato) ad altro componente di appartenenza. Ciascun delegato può essere portatore di una sola delega.
- Al termine dei lavori Concreto organizzerà un pranzo per tutti i partecipanti all'assemblea. È gradita conferma.

Distinti saluti.

All. Delega

Il Presidente  
Sig. Marco Binazzi  


Il Presente Fascicolo Contiene:

<b>Relazione sulla Gestione dell' esercizio 2014</b>	<b>Pag. 4</b>
<b>Bilancio e nota integrativa al 31 Dicembre 2014</b>	<b>Pag. 24</b>
<b>Relazione del Collegio dei Sindaci</b>	<b>Pag. 79</b>
<b>Relazione della Società di revisione Ria Grant Thornton S.p.A.</b>	<b>Pag. 83</b>
<b>Misura della quota associativa per l'anno 2015</b>	<b>Pag. 84</b>



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2014**

## **ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**

### ***Consiglio di Amministrazione :***

Presidente:

Sig. Marco Binazzi

Vice Presidente:

Sig. Massimo Trinci

Consiglieri:

Sig. Franco Bertolini

Sig. Luciano Bettin

Sig. Mauro Livi

Sig. Salvatore Zerboni

### ***Collegio dei Sindaci :***

Presidente:

Sig. Remo Carboni

Sindaco effettivo:

Sig. Riccardo Albanesi

Sindaci Supplenti:

Sig. Luca Petricca

Sig. Antonio Pernarella

### ***Direttore Generale:***

Sig. Sebastiano Spagnuolo

### ***Gestore amministrativo e contabile:***

AMS – Accenture Managed Services S.p.A. dal 24 Febbraio 2014

### ***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 tredicesimo 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 2014, che hanno interessato CONCRETO:

### **Rinnovo degli organi sociali:**

Con l'assemblea del 7 maggio 2014 sono stati eletti i componenti del Consiglio di amministrazione e del collegio dei Sindaci che resteranno in carica per il triennio 2014 - 2017. Di seguito l'attuale composizione:

#### *Consiglio di Amministrazione :*

- **Presidente:** Sig. Marco Binazzi,
- **Vice Presidente:** Sig. Massimo Trinci,
- **Consiglieri:** Sig. Franco Bertolini, Sig. Luciano Bettin, Sig. Mauro Livi, Sig. Salvatore Zerboni.

#### *Collegio dei Sindaci :*

- **Presidente:** Sig. Remo Carboni,
- **Sindaco effettivo:** Sig. Riccardo Albanesi,
- **Sindaci Supplenti:** Sig. Luca Petricca, Sig. Antonio Pernarella

Nel Corso del 2014 si è conclusa la procedura elettorale che ha portato ad un rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei delegati del fondo per il quadriennio 2014-2018. Di seguito l'attuale composizione:

- 15 delegati in rappresentanza delle imprese associate: **Agate Giuseppe, Alfieri Lucrezia, Capitano Silvestro, Gallinari Giuseppe, Innocente Luigi, Mascelli Ferdinando, Mismetti Isabella, Nicchi Marco, Pieressa Agostino, Porcellana Delfino, Quintavalle Massimo, Rodi Silvana, Rogari Paolo, Salvi Sergio, Sirchia Edoardo.**
- 15 delegati in rappresentanza dei lavoratori: **Balducchi Piergiorgio, De Paoli Luigino, Degl'Innocenti Daniele, Di Francesco Armando, Disanti Marco, Duozzo Roberto, Franceschini Vincenzo, Fruciano Giovanni, Gambini Gino, Manuali Matteo, Pentrella Giuseppe, Polizzi Pietro, Rossi Fabio, Tricoli Giuseppe, Vinciguerra Francesco.**

### **Modifica delle Convenzioni della Gestione Finanziaria:**

Nel 2014 il CDA di CONCRETO ha deliberato alcune modifiche contrattuali con i gestori finanziari. Tali modifiche non hanno variato il profilo di rischio/rendimento dei comparti ma hanno riguardato la definizione dei criteri di valutazione del giudizio di merito (rating) degli investimenti obbligazionari in modo da evitare un affidamento in automatico ai giudizi delle "agenzie di rating" coerentemente con le indicazioni contenute nella circolare COVIP del 22 Luglio 2013.

## Nuova tassazione sui rendimenti del FONDO

La legge di stabilità 2015, con effetto retroattivo al 2014, ha fissato al 20% l'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

La Covip, con la circolare n. 158 del 09/01/2015, ha indicato ai fondi pensione di tenere conto del calcolo della quota di fine anno della disciplina fiscale previgente e di imputare l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%; le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

## LA SITUAZIONE DEI MERCATI FINANZIARI

L'esercizio 2014 si è caratterizzato per dati economici non uniformi registrati nelle diverse aree geografiche : debolezza del ciclo economico dell'area Euro, accelerazione della crescita statunitense, segnali di rallentamento della crescita dei paesi emergenti.

In area Euro la crescita del PIL è stata debole in tutti i paesi, compresi quelli *core* (Germania, Inghilterra, Francia), complici le indicazioni prospettiche che hanno risentito sia dell'evoluzione della crisi russa sia in generale di un rallentamento della crescita globale. In questo quadro di debolezza, il piano di interventi messo in atto dalla Banca Centrale Europea (taglio dei tassi, acquisto di titoli, QE) e quello degli investimenti annunciato dalla Commissione Europea rappresentano un valido sostegno finalizzato alla ripresa economica in tutta l'area.

Negli Stati Uniti nel corso del 2014 si è assistito ad una serie di dati economici estremamente positivi: crescita del PIL + 2,4%, aumento degli investimenti delle aziende + 2%, calo del tasso di disoccupazione da 6,7% a 5,8%. Tali condizioni di miglioramento hanno indotto la Banca Centrale FED a ridurre i propri interventi di politica monetaria in linea con quanto annunciato negli ultimi mesi.

In Cina, in risposta al rallentamento economico dal 7,7% al 7,3% ed al calo inflazionistico registrato nell'anno, la Banca Centrale ha confermato una politica monetaria di supporto all'erogazione di prestiti soprattutto nel settore agricolo.

Alla luce della situazione macroeconomica descritta, tutti i mercati finanziari azionari hanno registrato risultati positivi nel corso dell'anno: in USA grazie ai positivi dati economici, in Europa grazie alla politica monetaria espansiva ed in Giappone soprattutto per effetto di tassi inflazionistici in miglioramento. Sui mercati azionari dei paesi emergenti il forte calo del prezzo del petrolio ha causato tensioni per i timori di impatti negativi sulla dinamicità della crescita e sulla dinamica dei flussi di capitale dall'estero.

Le citate misure di politica monetaria espansiva della BCE, compresa quella di procedere con l'acquisizione di titoli di debito pubblico, hanno determinato un calo generalizzato dei tassi di rendimento europei su tutte le scadenze, pur con sensibili differenze tra i paesi *core* e quelli periferici. In particolare, i titoli di stato di questi ultimi tra cui Italia e Spagna hanno risentito meno degli eventi succedutisi nel corso dell'anno: calo del prezzo del petrolio, incertezza politica in Grecia.

L'euro si è indebolito nel corso del 2014 nei confronti del dollaro. La normalizzazione della politica monetaria USA e le nuove misure di quella europea unitamente ad un differenziale di crescita tra le 2 aree hanno favorito la valuta 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.

Sia la componente azionaria che quella obbligazionaria nel Comparto Bilanciato hanno contribuito

positivamente al risultato ottenuto. 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 dei titoli compresi nei settori. La performance ottenuta sulla componente obbligazionaria è stata determinata dal generalizzato calo dei tassi di interesse spinti al ribasso delle politiche monetarie espansive delle banche centrali.

Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2014 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 domestici rispetto al benchmark.

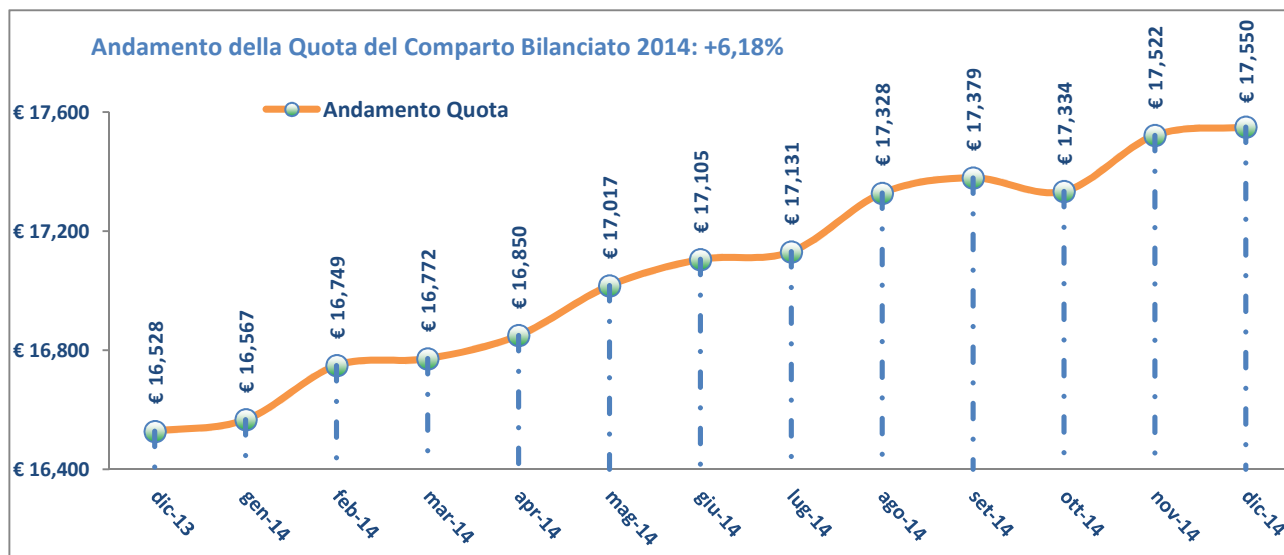
## **ANDAMENTO COMPLESSIVO DELLA GESTIONE**

L'anno si è chiuso con un risultato positivo netto della gestione finanziaria pari a € 9.553.353. Le attività in gestione, pari a 150 milioni di euro al 31 dicembre 2013, hanno raggiunto al 31 dicembre 2014 l'ammontare di circa 170 milioni di euro.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2014, 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**

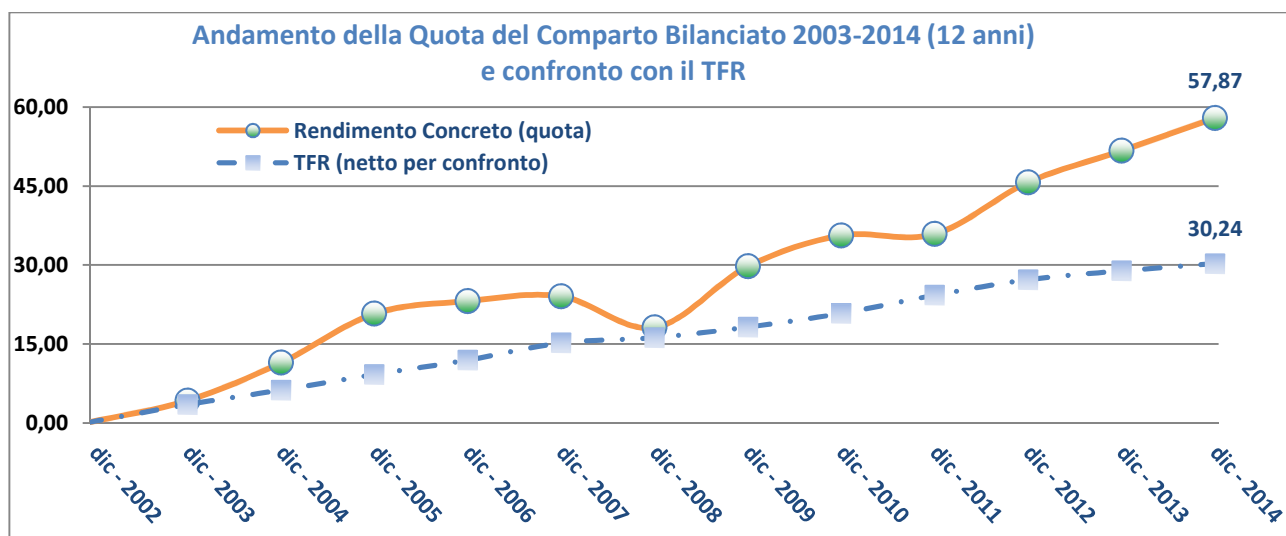
Il rendimento netto della gestione del Fondo è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Il rendimento netto del comparto bilanciato nel corso del 2014 è stato pari a + 6,18%.



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 12 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.





Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2014 è stato pari al 7,08%.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2012-2014 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
2014	75 % Obbl.	<i>Pioneer</i>	+7,15%	+8,71%	-1,56%	3,62%	3,29%
	25 % Azioni	<i>Duemme</i>	+7,00%	+8,71%	-1,71%	3,50%	3,29%
2013	75 % Obbl.	<i>Pioneer</i>	+6,98%	+6,10%	+0,88%	3,05%	2,84%
	25 % Azioni	<i>Duemme</i>	+6,60%	+6,10%	+0,50%	2,89%	2,84%
2012	75 % Obbl.	<i>Pioneer</i>	+11,32 %	+ 8,75 %	+2,57 %	4,71 %	5,15%
	25 % Azioni	<i>Duemme</i>	+ 11,25 %	+ 8,75 %	+ 2,50%	5,23 %	5,15%

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

<sup>(2)</sup>L'excessreturn, 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'excessreturn 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 2014	44,47%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2013	69,10%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2012	92,62%

## Oneri di Negoziazione

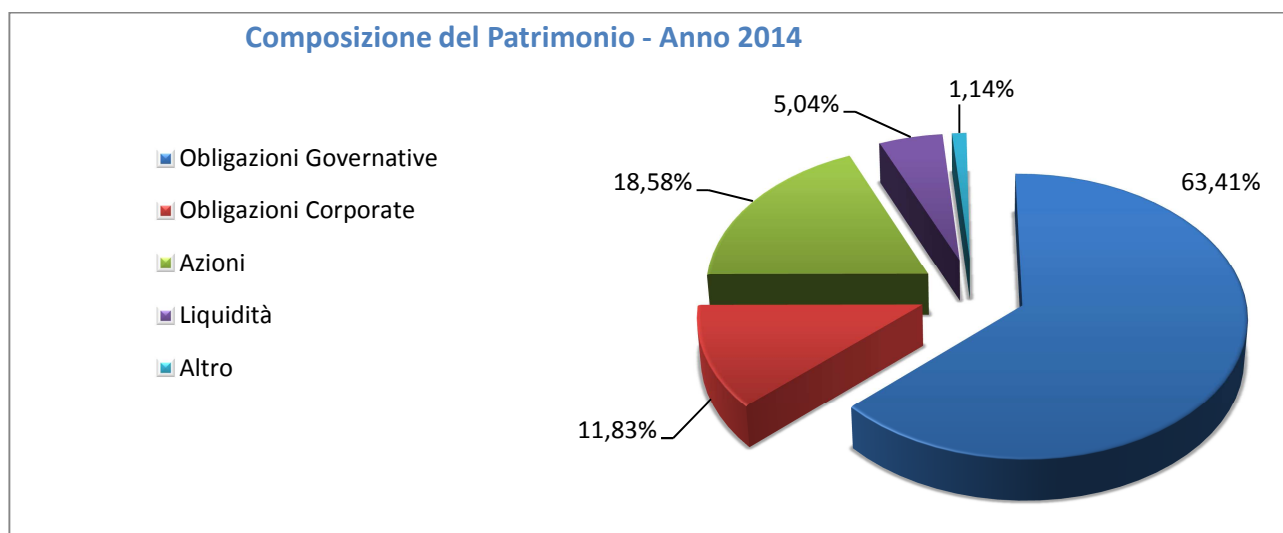
Anno 2014			Anno 2013		
Comparto Bilanciato			Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
<b>Pioneer</b>	/	/	<b>Pioneer</b>	€ 3.116	0,00308%
<b>Duemme</b>	€ 18.465	0,0245%	<b>Duemme</b>	€ 12.771	0,01961%

## Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2014		2013	
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 110.444.088</b>	<b>75,24%</b>	<b>€ 92.631.053</b>	<b>71,57%</b>
Titoli di debito Governativi	€ 93.084.481	63,41%	€ 82.302.393	63,59%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 17.359.607	11,83%	€ 10.328.660	7,98%
<b>Azionario</b>	<b>€ 27.276.303</b>	<b>18,58%</b>	<b>€ 26.585.107</b>	<b>20,54%</b>
Azioni Quotate	€ 27.276.303	18,58%	€ 26.585.107	20,54%
<b>Altro :</b>	<b>€ 9.073.636</b>	<b>6,18%</b>	<b>€ 10.211.049</b>	<b>7,89%</b>
Depositi Bancari (liquidità) <sup>(1)</sup>	€ 7.394.171	5,04%	€ 8.608.683	6,65%
Ratei Attivi	€ 1.620.714	1,10%	€ 1.473.912	1,14%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 58.751	0,04%	€ 128.454	0,10%
<b>Totale</b>	<b>€ 146.794.027</b>	<b>100%</b>	<b>€ 129.427.209</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 € 7.022.832, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 371.108 e dal saldo c/c contributi per € 231.

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

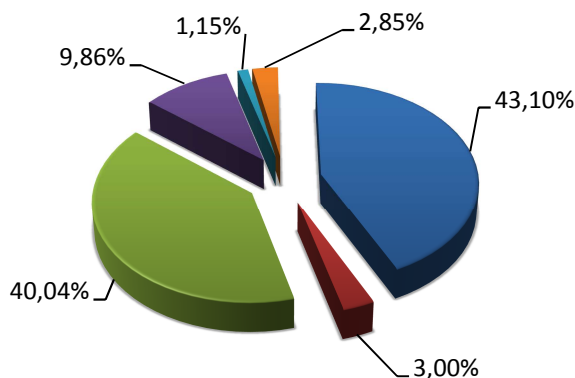


## Componente Obbligazionaria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2014		2013	
<b>Titoli di debito</b>	<b>€ 110.444.088</b>	<b>100 %</b>	<b>€ 92.631.053</b>	<b>100 %</b>
<b>Italia</b>				
Titoli di stato:	€ 47.601.738	43,10 %	€ 43.138.477	46,57 %
Titoli Corporate:	€ 3.318.028	3,00 %	€ 1.851.708	2,00 %
<b>Altri Paesi dell'Area Euro</b>				
Titoli di stato:	€ 44.225.221	40,04%	€ 39.163.916	42,28 %
Titoli Corporate:	€ 10.892.525	9,86%	€ 7.755.308	8,37 %
<b>Altri Paesi OCSE</b>				
Titoli di stato:	€ 1.257.522	1,15 %	€ 0	0%
Titoli Corporate:	€ 3.149.054	2,85 %	€ 721.644	0,78 %

## Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica

- Italia - Titoli di Stato
- Italia - Titoli Corporate
- Altri Paesi dell'Area Euro - Titoli di Stato
- Altri Paesi dell'Area Euro - Titoli Corporate
- Altri Paesi OCSE - Titoli di Stato
- Altri Paesi OCSE - Titoli Corporate



La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

### Altri Informazioni Rilevanti

Duration Media Portafoglio obbligazionario -2014	3,76
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2013	3,67
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2012	3,31

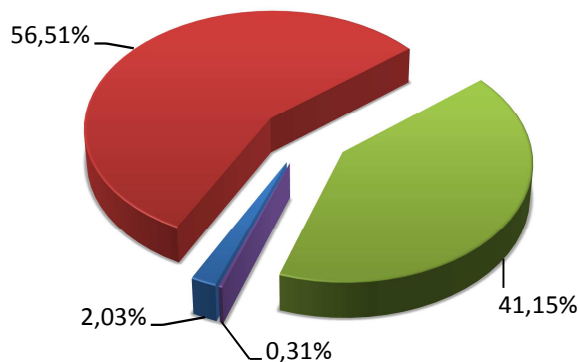
## Componente Azionaria

### Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente

Titoli di capitale	2014		2013	
	€	%	€	%
Italia	€552.679	2,03%	€ 1.227.567	4,62 %
Area Euro	€ 15.414.565	56,51%	€ 12.476.493	46,93 %
Altri Paesi OCSE	€ 11.225.181	41,15%	€ 12.881.047	48,45 %
Altri Paesi non OCSE	€ 83.876	0,31%	€ 0	0,00 %

## Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica

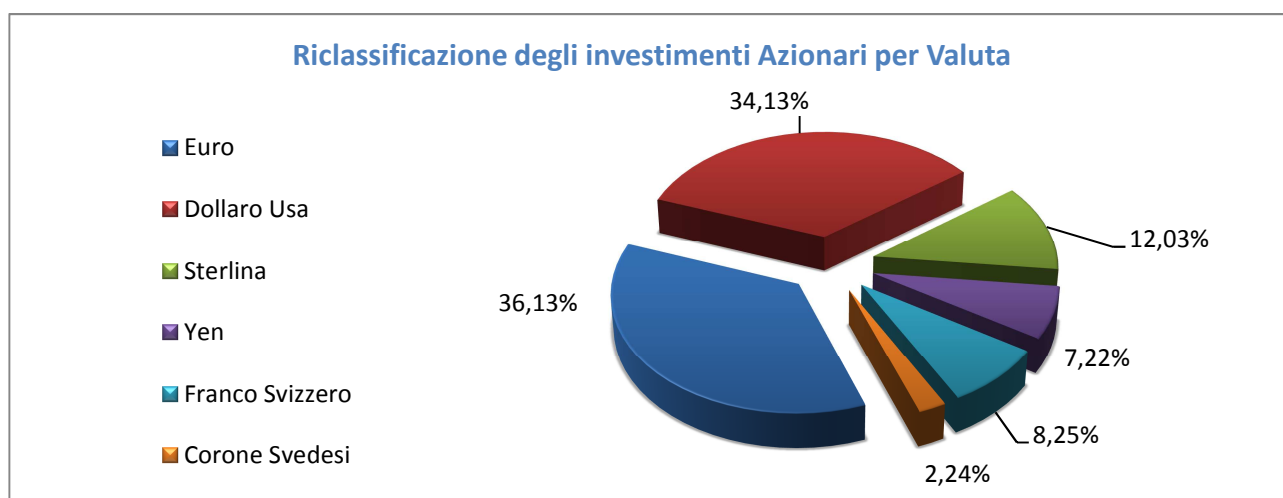
- Italia
- Altri Paesi dell'Area Euro
- Altri Paesi OCSE
- Altri Paesi non OCSE



### Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2014 è stata pari al 9,84% ( nel 2013 7,99%)

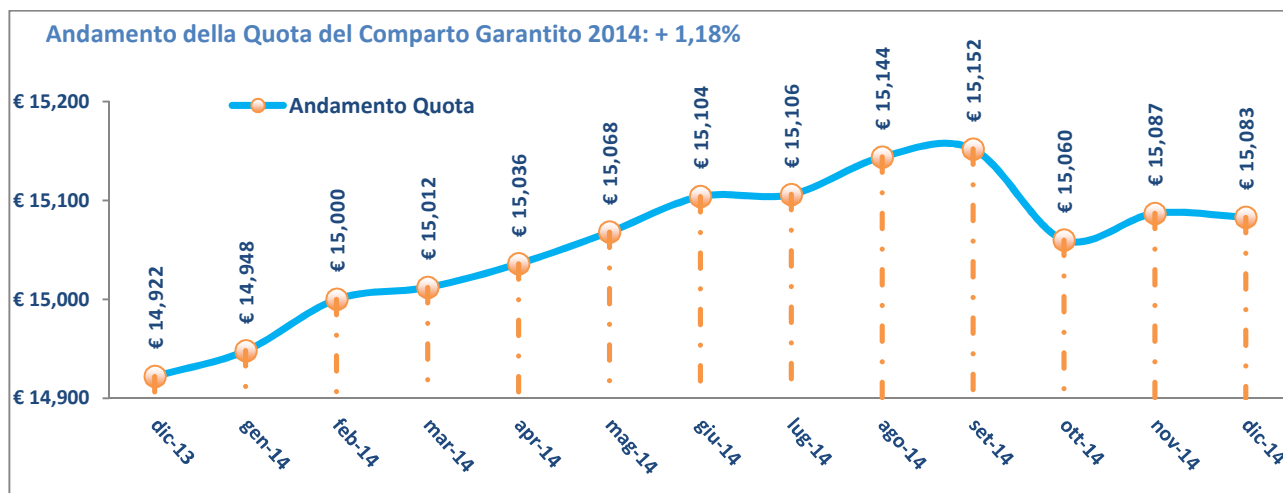
Divisa	Controvalore in €		Controvalore in €	
	2014		2013	
<b>Euro</b>	€ 9.855.173	36,13%	€ 10.090.875	37,96%
<b>Dollaro Usa</b>	€ 9.309.481	34,13%	€ 7.858.008	29,56%
<b>Sterlina</b>	€ 3.280.744	12,03%	€ 3.590.556	13,51%
<b>Yen</b>	€ 1.968.434	7,22%	€ 2.595.150	9,76%
<b>Franco Svizzero</b>	€ 2.250.468	8,25%	€ 2.399.704	9,03%
<b>Corone Svedesi</b>	€ 612.003	2,24%	-	-
<b>Dollaro Canadese</b>	-	-	€ 50.811	0,19%
<b>TOTALE</b>	€ 27.276.303	100%	€ 26.585.104	100%



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

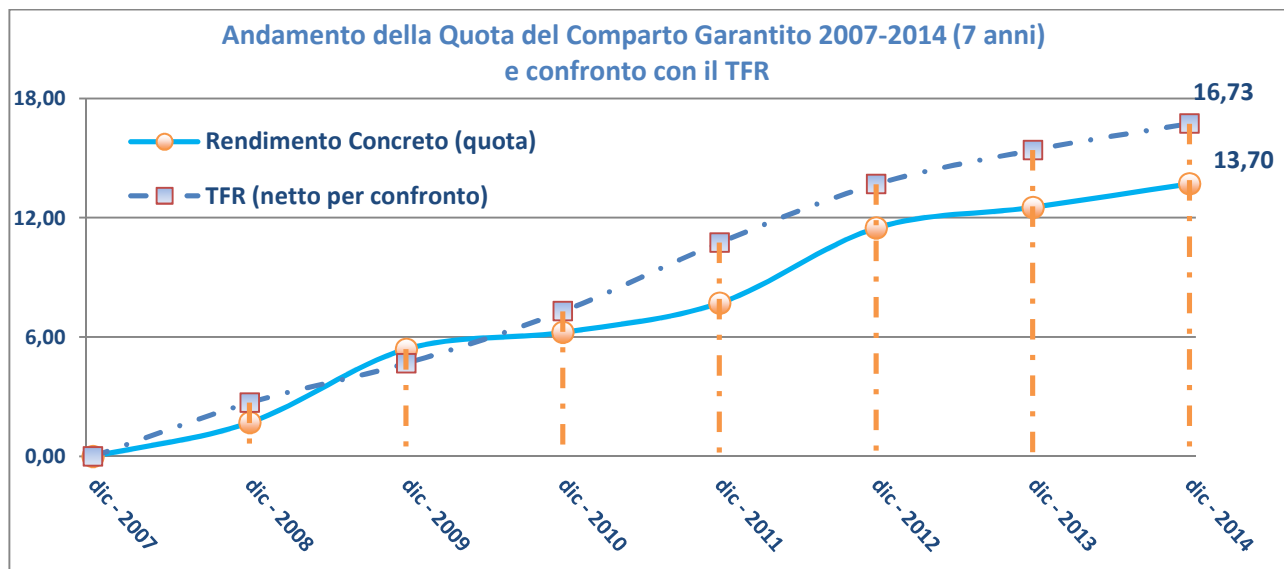
### ANDAMENTO DEL COMPARTO GARANTITO

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da € 14,922 al 31/12/2013 a € 15,083 al 31/12/2014 con un incremento del +1,18%.



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 2011-2014 del gestore Pioneer:

<b>Comparto Garantito</b>							
	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup> (B)	Excessreturn <sup>(2)</sup> (A) - (B)	Volatilità Portafoglio <sup>(3)</sup>	Volatilità Benchmark
2014	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,21%	+1,68%	-0,47%	1,22%	0,90%
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 %

<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'excessreturn, 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'excessreturn 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 2014	73,94%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2013	100,56%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2012	137,15%

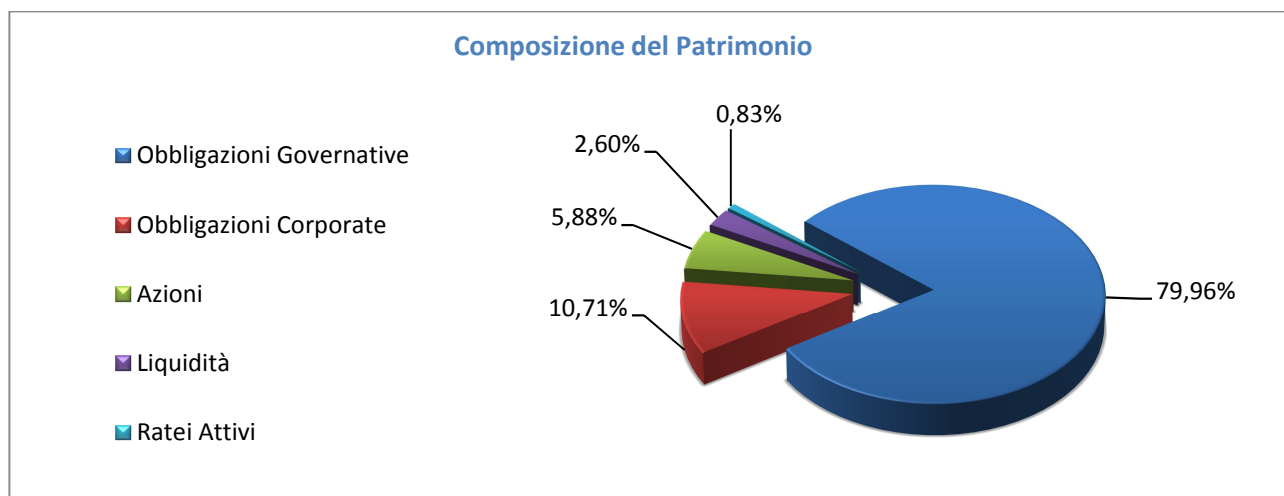
### Oneri di Negoziazione

Anno 2014			Anno 2013		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	/	/	Pioneer	116	0,00028%

### Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione				
	2014		2013	
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 20.996.884</b>	<b>90,67%</b>	<b>€ 19.768.053</b>	<b>93,76%</b>
Titoli di debito Governativi	€ 18.489.868	79,96%	€ 18.098.681	85,84%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	€ 2.477.016	10,71%	€ 1.669.372	7,92%
<b>Azionario</b>	<b>€ 1.360.128</b>	<b>5,88%</b>	<b>€ 669.075</b>	<b>3,17%</b>
Azioni Quotate	€ 1.360.128	5,88%	€ 669.075	3,17%
<b>Altro :</b>	<b>€ 645.996</b>	<b>3,06%</b>	<b>€ 645.996</b>	<b>3,06%</b>
Depositi Bancari (liquidità)	€602.303	2,60%	€415.276	1,97%
Ratei Attivi	€192.798	0,83%	€230.720	1,10%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€2.557	0,02%	€0	0,00%
<b>Totale</b>	<b>€ 23.124.670</b>	<b>100%</b>	<b>€ 21.083.124</b>	<b>100%</b>

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

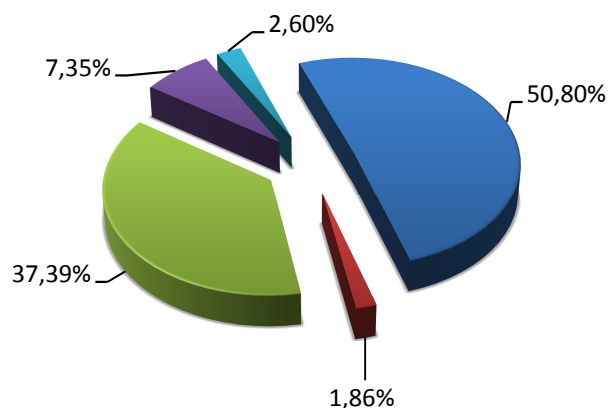


### Componente Obbligazionaria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente				
	2014		2013	
<b>Titoli di debito</b>	<b>€ 20.966.884</b>	<b>100%</b>	<b>€ 19.768.053</b>	<b>100%</b>
<b>Italia</b>				
di stato	€ 10.650.374	50,80%	€ 7.959.017	40,26%
Corporate	€ 390.656	1,86%	€ 210.163	1,06%
<b>Altri Paesi dell'Area Euro</b>				
di stato	€ 7.839.494	37,39%	€ 10.139.664	51,30%
Corporate	€ 1.541.618	7,35%	€ 1.334.439	6,75%
<b>Altri Paesi OCSE</b>				
Corporate	€ 544.742	2,60%	€ 124.770	0,63%

## Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica

- Italia - Titoli di Stato
- Italia - Titoli Corporate
- Altri Paesi dell'Area Euro - Titoli di Stato
- Altri Paesi dell'Area Euro - Titoli Corporate
- Altri Paesi OCSE - Titoli Corporate



La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

### Altri Informazioni Rilevanti

Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2014	1,44
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2013	1,39
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2012	0,90

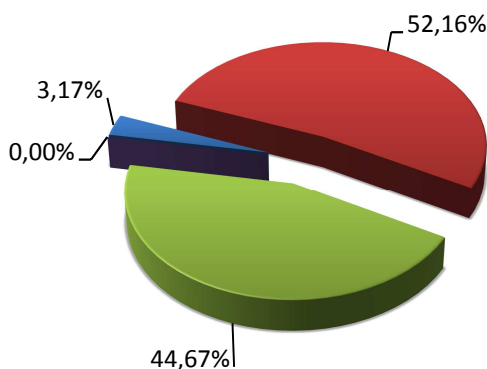
## Componente Azionaria

### Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente

Titoli di capitale	2014		2013	
	€	%	€	%
<b>Italia</b>	€43.071	3,17%	€ 58.030	4,81 %
<b>Area Euro</b>	€709.533	52,16%	€ 492.931	79,11 %
<b>Altri Paesi OCSE</b>	€607.524	44,67%	€ 118.114	16,08 %
<b>Altri Paesi non OCSE</b>	€ 0	0,00 %	€ 0	0,00 %

## Riclassificazione degli investimenti per area geografica

- Italia
- Altri Paesi dell'Area Euro
- Altri Paesi OCSE
- Altri Paesi non OCSE



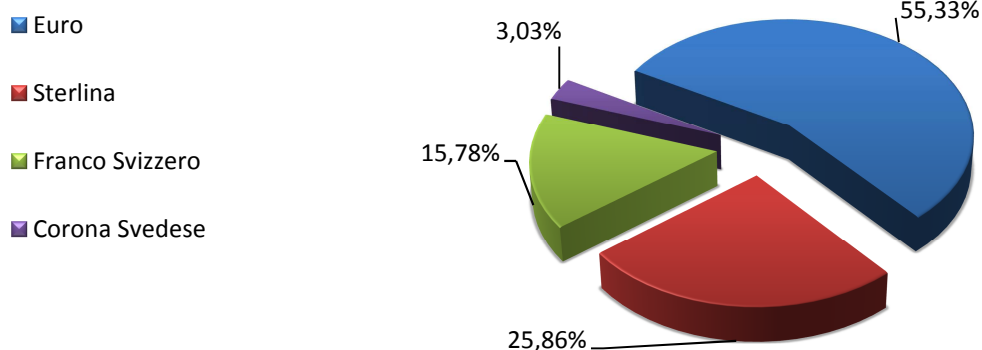
La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

## Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2014 è stata pari al 0,13% ( nel 2013 0,15%)

Divisa	Controvalore in €		Controvalore in €	
	2014		2013	
<b>Euro</b>	€ 752.604,16	55,33%	€ 369.830	55,27%
<b>Sterlina</b>	€ 351.724,33	25,86%	€ 181.131	27,07%
<b>Franco Svizzero</b>	€ 214.688,88	15,78%	€ 118.114	17,65%
<b>Corona Svedese</b>	€ 41.110,64	3,03%	€ 0	0,00%
<b>TOTALE</b>	€ 1.360.128,00	100,00%	€ 669.075	100,00%

#### 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 2014 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. 50 e 69 della Nota integrativa al Bilancio 2014).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 tenute 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, si attesta che CONCRETO 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 2014 risultano iscritti a Concreto n. 6.736 lavoratori dipendenti da n. 89 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 9.000 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 74,84%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2013 il calo delle adesioni è stato pari al 3,15%.



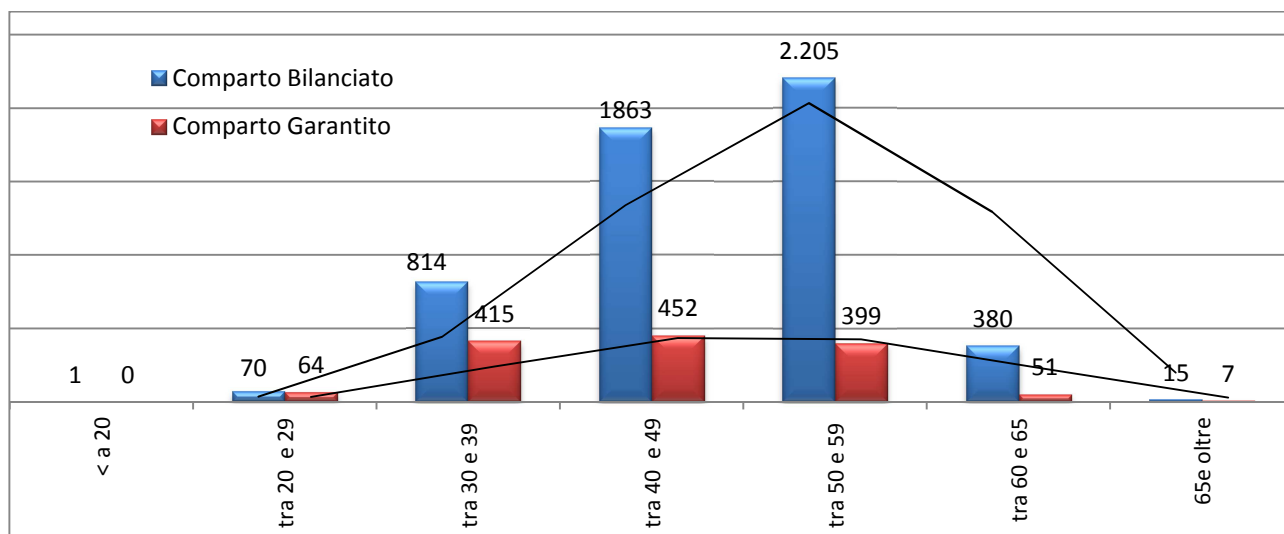
L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

2013			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
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 31/12/2013	5.482	1.473	6.955
2014			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2013	5.482	1.473	6.955
Adesioni per tacito conferimento	5		5
Adesioni Esplicite	68	28	96
Uscite per Riscatto	-214	-66	-280
Uscite per Trasferimento	-31	-9	-40
Switch verso altro Comparto	-4	-42	-46
Switch da altro Comparto	42	4	46
Saldo netto Aderenti al 31/12/2014	5.348	1.388	6.736

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2014 sono evidenziate nei grafici che seguono:

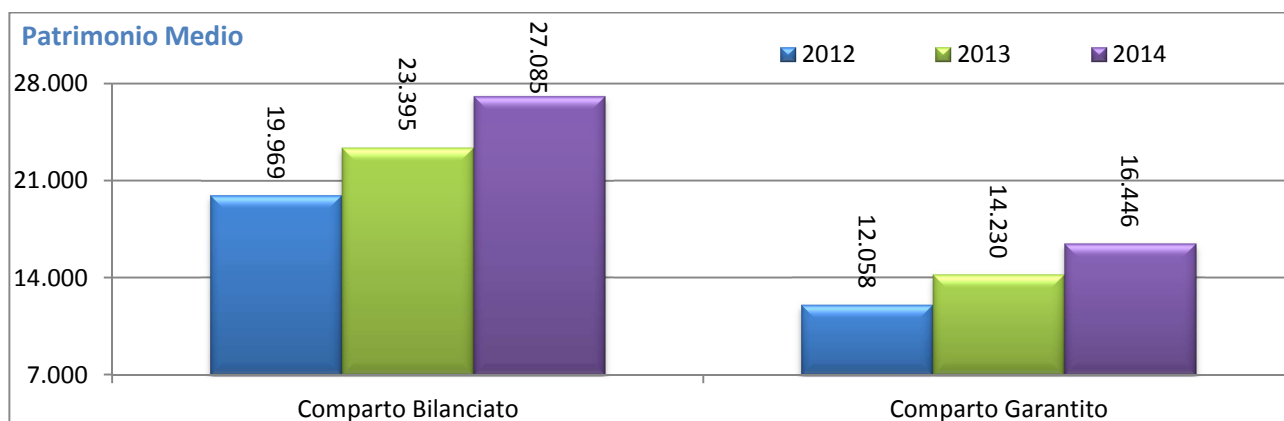
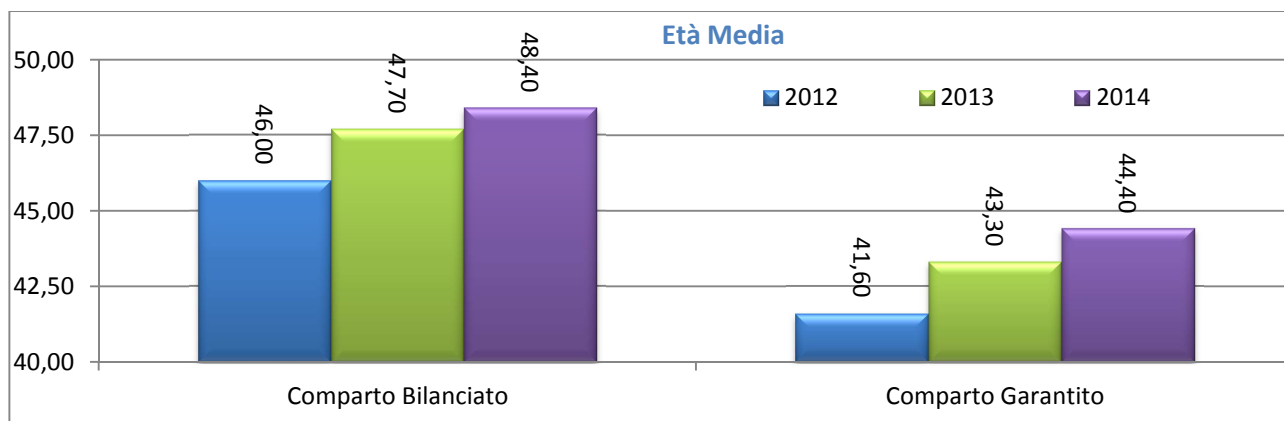
### Ripartizione Aderenti per Classi di Et 

	fino a 29	tra 30 e 39	tra 40 e 49	tra 50 e 59	tra 60 e 65	65 e oltre	Totale 2014
<b>Bilanciato</b>	<b>71</b>	<b>814</b>	<b>1.863</b>	<b>2.205</b>	<b>380</b>	<b>15</b>	<b>5.348</b>
% su comparto	1,33%	15,22%	34,84%	41,23%	7,11%	0,28%	100%
<b>Garantito</b>	<b>64</b>	<b>415</b>	<b>452</b>	<b>399</b>	<b>51</b>	<b>7</b>	<b>1.388</b>
% su comparto	4,61%	29,90%	32,56%	28,75%	3,67%	0,50%	100%
<b>Totale Fondo 2014</b>	<b>135</b>	<b>1.229</b>	<b>2.315</b>	<b>2.604</b>	<b>431</b>	<b>22</b>	<b>6.736</b>
% su Totale Fondo	2,00%	18,25%	34,37%	38,66%	6,40%	0,33%	100%

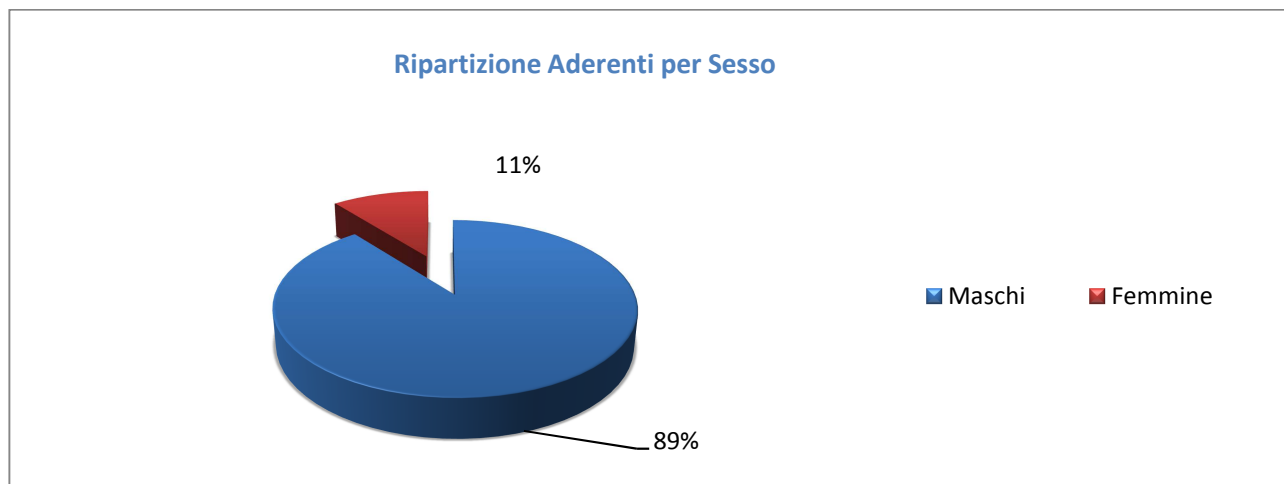


La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente :

	2014		2013		2012	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
<b>Patrimonio Medio</b>	27.085	16.446	23.395	14.230	19.969	12.058
<b>Età Media</b>	48,4	44,4	47,7	43,3	46,00	41,60



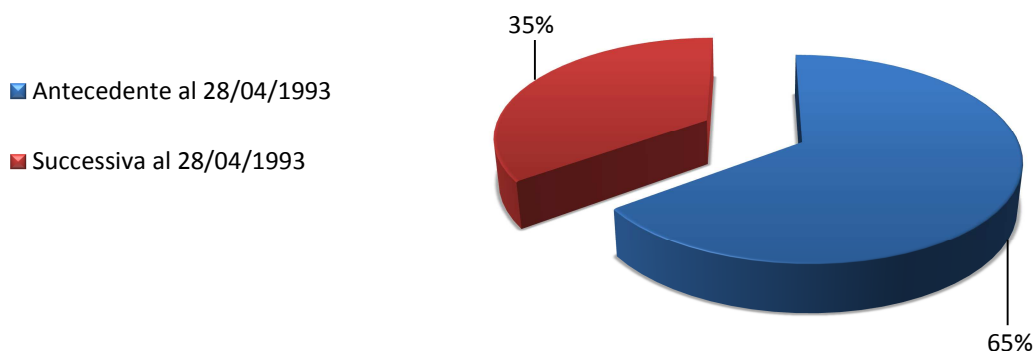
Sesso	31-dic-14	%
<b>Maschi</b>	5.996	89%
<b>Femmine</b>	740	11%
<b>Totale</b>	6.736	100%



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

	2014		2013	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	4.371	65%	4.556	66%
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.365	35%	2.399	34%
<b>Lavoratori dipendenti iscritti</b>	<b>6.736</b>	<b>100%</b>	<b>6.955</b>	<b>100%</b>

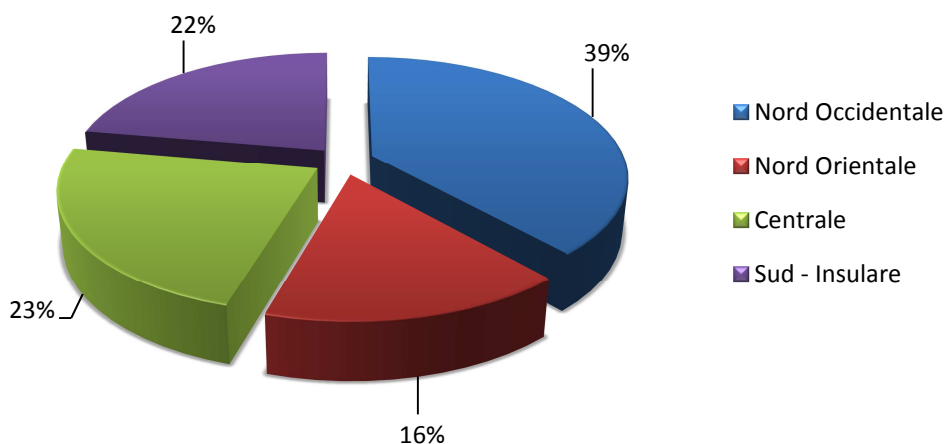
Ripartizione aderenti rispetto alla data di prima occupazione



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

2014		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Occidentale	2.571	38%
Nord Orientale	1.086	16%
Centrale	1.568	23%
Sud - Insulare	1.511	22%
<b>Totale</b>	<b>6.736</b>	<b>100%</b>

Ripartizione aderenti per Area Geografica



### Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 20.049.656. La contribuzione totale annua dell'esercizio 2014 è così suddivisa:

2014						
CONTRIBUZIONE DA VERSAMENTI						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2014	%	Totale al 31/12/2013	%
- A carico del lavoratore	€ 3.602.483	€ 645.327	€ 4.247.810	22%	€ 4.250.743	22%
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.445.210	€ 505.548	€ 2.950.758	15%	€ 2.858.550	15%
- TFR	€ 9.486.213	€ 2.419.020	€ 11.905.233	62%	€ 12.165.160	63%
<b>TOTALE VERSAMENTI</b>	<b>€ 15.533.906</b>	<b>€ 3.569.895</b>	<b>€ 19.103.801</b>	<b>100%</b>	<b>€ 19.274.453</b>	<b>100%</b>
CONTRIBUZIONE DA TRASFERIMENTI						
- Da altri Fondi Pensione	€ 61.718	€ 21.600	€ 83.318		€ 490.957	
- Switch da altri Comparti	€ 777.537	€ 86.836	€ 864.373		€ 536.191	
- Contributi Quiescenti	-1.416	-420	-1.836		-1.536	
<b>TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI</b>	<b>€ 16.371.745</b>	<b>€ 3.677.911</b>	<b>€ 20.049.656</b>		<b>€ 20.300.065</b>	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.7 aziende, in relazione alla posizione di 68 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 330.967,01 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali. Tale procedura ha permesso a CONCRETO di recuperare nel corso del 2014 un importo pari ad € 46.825,60 corrispondenti a n.3 aziende con un totale di n. 52 aderenti.

### Contribuzione volontaria aggiuntiva

È opportuno segnalare come la quota dei contributi volontari è costantemente aumentata negli ultimi 5 anni.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
<b>2014</b>	<b>2.978</b>	<b>44%</b>	<b>€ 1.706.969</b>	<b>€573</b>
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

### Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti:

Nel corso del 2014 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

<b>Dettaglio Anticipazioni</b>								
<b>TIPOLOGIA</b>	<b>Anno 2014</b>				<b>Anno 2013</b>			
	Bilanciato	Garantito	TOT.	%	Bilanciato	Garantito	TOT.	%
Acquisto prima casa	22	0	22	7%	21	1	22	7%
Ristrutturazione prima casa	17	1	18	6%	25	1	26	8%
Spese sanitarie	28	3	31	10%	26	5	31	10%
Ulteriori esigenze	213	12	225	76%	229	10	239	75%
<b>TOTALI</b>	<b>280</b>	<b>16</b>	<b>296</b>	<b>100%</b>	<b>301</b>	<b>17</b>	<b>318</b>	<b>100%</b>
<b>Dettaglio Riscatti</b>								
<b>TIPOLOGIA</b>	<b>Anno 2014</b>				<b>Anno 2013</b>			
	Bilanciato	Garantito	TOT.	%	Bilanciato	Garantito	TOT.	%
Decesso	7	1	8	3%	12	2	14	4%
Dimissioni	18	9	27	10%	30	13	43	14%
Mobilità	127	40	167	63%	103	29	132	42%
Pensionamento	40	3	43	16%	67	20	87	28%
Licenziamento	5	8	13	5%	17	0	17	5%
Altro	4	3	7	3%	9	10	19	6%
<b>TOTALI</b>	<b>201</b>	<b>64</b>	<b>265</b>	<b>100%</b>	<b>238</b>	<b>74</b>	<b>312</b>	<b>100%</b>
<b>Dettaglio Riscatti Parziali</b>								
<b>TIPOLOGIA</b>	<b>Anno 2014</b>				<b>Anno 2013</b>			
	Bilanciato	Garantito	TOT.	%	Bilanciato	Garantito	TOT.	%
Mobilità e cassa integrazione	22	3	25	100%	55	20	75	100%
<b>TOTALI</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>100%</b>	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>75</b>	<b>100%</b>
<b>Dettaglio Trasferimenti</b>								
<b>TIPOLOGIA</b>	<b>Anno 2014</b>				<b>Anno 2013</b>			
	Bilanciato	Garantito	TOT.	%	Bilanciato	Garantito	TOT.	%
Verso Fondi Chiusi	24	7	31	78%	15	10	25	68%
Verso Fondi Aperti	3	1	4	10%	1	0	1	3%
Verso Fondi Preesistenti	2	0	2	5%	1	1	2	5%
Verso PIP	3	0	3	8%	7	2	9	24%
<b>TOTALI</b>	<b>32</b>	<b>8</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>37</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 2014 per tutti i comparti ammontano a Euro 306.184 (di cui Euro 242.602 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 63.582 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,18% del patrimonio del Fondo e sono state coperte dalle quote associative annue

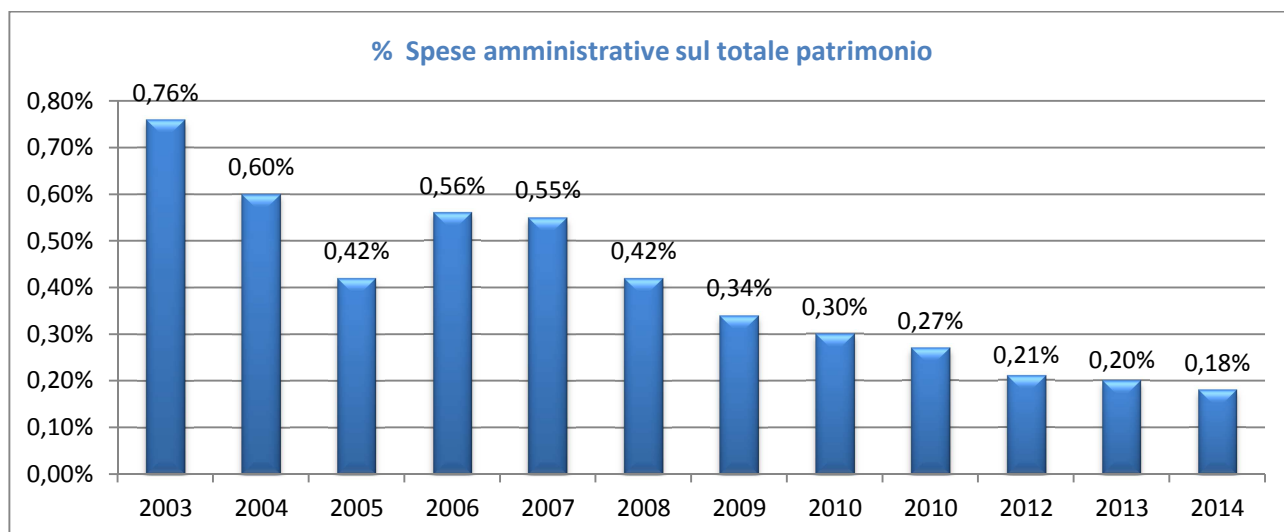
di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2014.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2014 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 2014, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

	2014						2013	
	Bilanciato		Garantito		Totale Fondo		Totale Fondo	
<b>Oneri di Gestione finanziaria</b>	<b>€ 241.918</b>	<b>0,17%</b>	<b>€ 60.978</b>	<b>0,27%</b>	<b>€ 302.896</b>	<b>0,18%</b>	<b>€ 270.864</b>	<b>0,18%</b>
- di cui di gestione finanziaria	€ 207.527	0,14%	€ 55.331	0,24%	€ 262.858	0,16%	€ 231.081	0,15%
- di cui incentivo	-		-				-	
- di cui banca depositaria	€ 34.391	0,02%	€ 5.647	0,02%	€ 40.038	0,02%	€ 39.783	0,03%
<b>Oneri di Gestione Amm.va</b>	<b>€ 242.602</b>	<b>0,17%</b>	<b>€ 63.582</b>	<b>0,28%</b>	<b>€ 306.184</b>	<b>0,18%</b>	<b>€ 296.492</b>	<b>0,20%</b>
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 191.329	0,13%	€ 50.148	0,22%	€ 241.477	0,14%	€ 238.145	0,16%
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 51.273	0,04%	€ 13.434	0,06%	€ 64.707	0,04%	€ 58.347	0,04%
- di cui altri oneri amm.vi	-		-				-	
<b>Totale</b>	<b>€ 484.520</b>	<b>0,33%</b>	<b>€ 124.560</b>	<b>0,55%</b>	<b>€ 609.080</b>	<b>0,36%</b>	<b>€ 567.356</b>	<b>0,38%</b>
Totale del patrimonio	€144.849.472		€22.826.529		€167.676.001		€149.214.172	



La Tabella mette in evidenza che nel corso degli ultimi 12 anni la percentuale spese amministrative sul totale patrimonio è costantemente diminuita.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2015**

Gli indicatori macroeconomici e finanziari osservati al momento della redazione del presente documento segnalano un 2015 caratterizzato da una crescita globale inconstante ma contenuto miglioramento. La crescita globale stimata per il 2015 è pari al 3,5% e il positivo contesto dovuto alle iniezioni di liquidità da parte delle banche centrali delineano un quadro complessivo di fiducia nella ripresa economica.

Permangono tuttavia elementi di incertezza riconducibili ad alcuni fattori che generalmente provocano tensioni sui mercati finanziari tra le quali si segnalano la debolezza del prezzo del petrolio e le continue preoccupazioni sulla stabilità dell'Eurozona soprattutto per effetto della situazione politica della Grecia. Tale situazione generale giustifica anche per il corrente anno un approccio di investimento cauto. Infatti 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.

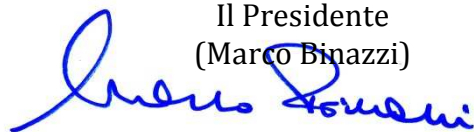
**CONCRETO** si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2015, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerato l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al 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 € 300.000 con un onere medio per iscritto in linea con l'esercizio 2014.

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

Le novità che sono state introdotte di recente dal Governo in tema di previdenza complementare (TFR in busta paga, nuovo decreto sui limiti agli investimenti, tassazione rendimenti) nonché le altre misure annunciate come di prossima attuazione contenute nel "disegno di legge sulla concorrenza" rendono opportuno un potenziamento delle attività informative e di promozione svolte dal Fondo.

Al riguardo, **CONCRETO** ha programmato un'apposita campagna di assemblee da effettuare direttamente nei luoghi di lavoro per incontrare i lavoratori illustrando loro tutte le novità e per aggiornarli sui risultati ottenuti finora dal FONDO.

Il Presidente  
(Marco Binazzi)



## **BILANCIO**

# **31 DICEMBRE 2014**

- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- NOTA INTEGRATIVA
- RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO
- RENDICONTO COMPARTO GARANTITO



## STATO PATRIMONIALE

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	170.041.344	150.547.851
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.571	61
40	Attività della gestione amministrativa	158.395	234.484
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>170.201.310</b>	<b>150.782.396</b>

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-1.204.422	-362.843
20	Passività della gestione finanziaria	-92.241	-101.141
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.571	-61
40	Passività della gestione amministrativa	-158.395	-234.484
50	Debiti di imposta	-1.068.680	-869.695
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.525.309</b>	<b>-1.568.224</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>167.676.001</b>	<b>149.214.172</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.405.799	4.868.621
	Operazioni outright	1.250.839	3.226.330

## CONTO ECONOMICO

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	9.977.156	10.774.125
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.856.249	8.344.313
40	Oneri di gestione	-302.896	-270.864
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.553.353	8.073.449
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>19.530.509</b>	<b>18.847.574</b>
80	Imposta sostitutiva	-1.068.680	-869.695
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>18.461.829</b>	<b>17.977.879</b>

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2014		31/12/2014		31/12/2014		31/12/2014		31/12/2013	
<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>146.794.027</b>		<b>23.124.670</b>		<b>122.647</b>		<b>170.041.344</b>		<b>150.547.851</b>
a) Depositi bancari	7.394.171		602.303		122.647		8.119.121		9.061.198	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	93.084.481		18.489.868		-		111.574.349		100.401.074	
d) Titoli di debito quotati	17.359.607		2.477.016		-		19.836.623		11.998.032	
e) Titoli di capitale quotati	6.276.787		-		-		6.276.787		5.683.179	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	20.999.516		1.360.128		-		22.359.644		21.571.003	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	1.620.714		192.798		-		1.813.512		1.704.911	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	58.751		2.557		-		61.308		128.454	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>				<b>1.571</b>				<b>1.571</b>		<b>61</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>130.446</b>		<b>27.949</b>				<b>158.395</b>		<b>234.484</b>
a) Cassa e depositi bancari	126.841		27.129		-		153.970		228.090	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	716		188		-		904		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.085		160		-		1.245		2.532	
e) Ratei e risconti attivi	1.804		472		-		2.276		3.862	
<b>50 Crediti di imposta</b>										
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-		-		-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>146.924.473</b>		<b>23.154.190</b>		<b>122.647</b>		<b>170.201.310</b>		<b>150.782.396</b>
<b>PASSIVITA'</b>										
Fase di accumulo										
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>823.107</b>		<b>258.668</b>		<b>122.647</b>		<b>1.204.422</b>		<b>362.843</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	769.285		255.952		3.155		1.028.392		315.627	
b) Altre passività della gestione previdenziale	53.822		2.716		119.492		176.030		47.216	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>76.662</b>		<b>15.579</b>				<b>92.241</b>		<b>101.141</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-		-		-		-	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	76.662		15.579		-		92.241		101.141	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>				<b>1.571</b>				<b>1.571</b>		<b>61</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>130.446</b>		<b>27.949</b>				<b>158.395</b>		<b>234.484</b>
a) TFR	-		-		-		-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.672		1.486		-		7.158		44.388	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	124.774		26.463		-		151.237		190.096	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>1.044.786</b>		<b>23.894</b>				<b>1.068.680</b>		<b>869.695</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	1.044.786		23.894		-		1.068.680		869.695	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.075.001</b>		<b>327.661</b>		<b>122.647</b>		<b>2.525.309</b>		<b>1.568.224</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>144.849.472</b>		<b>22.826.529</b>				<b>167.676.001</b>		<b>149.214.172</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>										
Crediti per contributi da attribuire		3.607.115		798.684				4.405.799		4.868.621
Operazioni outright		1.250.839		-				1.250.839		3.226.330

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2014		31/12/2014		31/12/2014		31/12/2013	
Fase di accumulo								
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>8.344.102</b>		<b>1.633.054</b>		<b>9.977.156</b>		<b>10.774.124</b>
a) Contributi per le prestazioni	16.371.745		3.677.911		20.049.656		20.300.065	
b) Anticipazioni	2.394.418		93.336		2.487.754		2.584.048	
c) Trasferimenti e riscatti	4.736.330		1.891.334		6.627.664		5.469.415	
d) Trasformazioni in rendita	-		-		-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	896.895		60.187		957.082		1.472.478	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-		-		-	
<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>9.538.298</b>		<b>317.951</b>		<b>9.856.249</b>		<b>8.344.314</b>
a) Dividendi e interessi	3.162.640		583.434		3.746.074		3.316.047	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.375.658		265.483		6.110.175		5.028.267	
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>241.918</b>		<b>60.978</b>		<b>302.896</b>		<b>270.864</b>
a) Società' di gestione	207.527		55.331		262.858		231.081	
b) Banca depositaria	34.391		5.647		40.038		39.783	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>9.296.380</b>		<b>256.973</b>		<b>9.553.353</b>		<b>8.073.450</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	367.376		90.045		457.421		486.588	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	51.273		13.434		64.707		58.347	
c) Spese generali ed amministrative	136.343		35.723		172.066		171.289	
d) Spese per il personale	60.739		15.914		76.653		64.477	
e) Ammortamenti	239		62		301		2.696	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	5.992		1.551		7.543		317	
h) Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	124.774		26.463		151.237		190.096	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>								
<b>70 ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>		<b>17.640.482</b>		<b>1.890.027</b>		<b>19.530.509</b>		<b>18.847.574</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>1.044.786</b>		<b>23.894</b>		<b>1.068.680</b>		<b>869.695</b>
a) Imposta sostitutiva	1.044.786		23.894		1.068.680		869.695	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>16.595.696</b>		<b>1.866.133</b>		<b>18.461.829</b>		<b>17.977.879</b>

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2014**

### **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 Managed Services Spa.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;

- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

### **Certificazione bilancio e controllo contabile**

La società Ria Grant Thorton Spa si occupa dell'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio per il triennio 2014 – 2016.

### **Controllo Interno**

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

### **Banca depositaria**

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

La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

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

### **Gestione Finanziaria**

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria in data 1.10.2003 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 SGR S.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**

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ( "legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare. Con riferimento alla disposizione emanata dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n.

190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati

nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015. Per i dettagli del calcolo si rimanda al termine della nota integrativa illustrata dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- **Oneri e proventi**

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

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

- **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2014.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2014.

### **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:

<b>Comparto</b>	<b>Media degli aderenti 2014</b>
Bilanciato	5.414
Garantito	1.418
<b>Totale</b>	<b>6.832</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 122.647 composta da:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 119.492 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. (20/03/2015), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 59.731.
- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a Euro 3.155.

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 della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e Dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2014 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.).

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>
2014	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2014</b>	<b>9.164.233,284</b>	<b>149.214.172</b>
Quote emesse	1.209.764,057	20.049.656
Quote annullate	607.200,468	10.072.500
<b>Quote in essere al 31.12.2014</b>	<b>9.766.796,873</b>	<b>167.676.001</b>



Evoluzione del valore della quota:

<b>Comparto Bilanciato</b>	
<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>
	<b>€</b>
31/12/13	16,528
31/01/14	16,567
28/02/14	16,749
31/03/14	16,772
30/04/14	16,850
31/05/14	17,017
30/06/14	17,105
31/07/14	17,131
31/08/14	17,328
30/09/14	17,379
31/10/14	17,334
30/11/14	17,522
31/12/14	17,550

**L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2014 è pari a 6,18%.**

<b>Comparto Garantito</b>	
<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>
	<b>€</b>
31/12/13	14,922
31/01/14	14,948
28/02/14	15,000
31/03/14	15,012
30/04/14	15,036
31/05/14	15,068
30/06/14	15,104
31/07/14	15,106
31/08/14	15,144
30/09/14	15,152
31/10/14	15,060
30/11/14	15,087
31/12/14	15,083

**L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2014 è pari a 1,08 %.**

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

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di Euro 11.795, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

<b>Compensi organi sociali</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Compensi lordi ai sindaci	11.795	10.903
<b>TOTALE</b>	<b>11.795</b>	<b>10.903</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 31.12.2014 sono pari a 6.736 contro i 6.955 del 31.12.2013. Tali associati iscritti appartengono a nr. 89 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2014 sono pari a 6.403 ( di cui 324 aderenti silenti).

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

#### DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2014	Aderenti al 31.12.2013
Bilanciato	5.348	5.482
Garantito	1.388	1.473
<b>Totale</b>	<b>6.736</b>	<b>6.955</b>

#### DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	5.291	5.566
Calce	639	669
Gesso	393	417
Altro	49	50
Malte	31	34
<b>Totale</b>	<b>6.403</b>	<b>6.736</b>

Al 31/12/2014 sono presenti 324 aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Dimissionario	232
In attesa di riscatto	86
Rinunciatario	3
Defunto	2
In aspettativa	1
<b>Totale</b>	<b>324</b>

#### DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2014	Aziende attive 2013
Cemento	57	51
Calce	20	17
Altro	11	10
Gesso	8	7
Malte	5	4
<b>Totale</b>	<b>101</b>	<b>89</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 31.12.2014 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 158.395.

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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	C/C 031 (c/c servizi)	152.710	226.193
	Cassa e valori bollati	891	1.502
	Carta di credito ricaricabile per acquisto software on-line	369	395
	<b>Totale</b>	<b>153.970</b>	<b>228.090</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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
<b>1</b>	<b>Macchine elettroniche</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	1.205	796
1.c	Decremento	-301	-796
1.d	Saldo Finale	904	-
<b>2</b>	<b>Licenze Software</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	<b>125</b>
1.c	Decremento	-	-125
<b>3</b>	<b>Mobili</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	<b>1.775</b>
1.c	Decremento	-	-1.775

#### d. Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Crediti verso gestione previdenziale	-	487
	Crediti per spese su prestazioni	1.245	2.045
	<b>Totale</b>	<b>1.245</b>	<b>2.532</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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Ratei attivi non finanziari	-	61
	Risconti attivi non finanziari	2.276	3.801
	<b>Totale</b>	<b>2.276</b>	<b>3.862</b>

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo. Al 31.12.2014 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh ( Responsabilità organi sociali)	2.211
RSoft ( Canone annuale sito internet)	65
<b>Totale</b>	<b>2.276</b>

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2014 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 158.395.

Le stesse si dividono in:

##### a. TFR

Al 31.12.2014 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

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

<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Fatture da ricevere Fornitori	-4.352	-27.583
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-1.828	-1.916
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-495	-1.113
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-280	-280
	Inps c/contributi collaboratori	-103	-2.193
	Erario c/ritenute collaboratori	-100	-2.953
	Fondo Concreto Dipendenti	-	-1.111
	Fatture da ricevere Organi Sociali	-	-7.239
	<b>Totale</b>	<b>- 7.158</b>	<b>-44.388</b>

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

Al 31.12.2014 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 151.237 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.

<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Contributi a copertura oneri amministrativi	259.374	167.287
	Quote associative riscontate da anni precedenti	190.096	309.895
	Ricavi su prestazioni liquidate	7.060	8.025
	Quote di iscrizione	891	1.381
	<b>Totale</b>	<b>457.421</b>	<b>486.588</b>

### **b. Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

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

<b>b)</b>	<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-64.707	-58.347
	<b>Totale</b>	<b>-64.707</b>	<b>-58.347</b>

**c. Spese generali ed amministrative**

<b>c)</b>	<b>Spese generali ed amministrative</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Compenso lordo Direttore	-60.004	-57.965
	Consulenza gestione finanziaria	-19.154	-18.766
	Controllo interno	-15.860	-15.795
	Compensi lordi ai Sindaci	-11.795	-10.903
	Contributo di vigilanza Covip	-9.799	-9.817
	Società di revisione	-8.302	-8.296
	Spese varie	-7.829	-1.814
	Spese assemblea C.d.A	-7.678	-8.803
	Spese postali	-7.364	-10.143
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-2.899	-4.325
	Assicurazione responsabilità organi sociali	-3.790	-3.624
	Assofondipensione	-3.917	-3.930
	Canone annuale sito Internet	-2.500	-2.694
	Spese promozionali	-1.964	-3.172
	Formazione	-1.525	-3.025
	Spese viaggi del personale	-1.327	-2.257
	Seminari decennale Concreto	-1.277	-1.865
	Spese di spedizione	-1.095	-795
	Cancelleria e stampati	-835	-1.071
	Spese telefoniche	-864	-1.000
	Marche da bollo	-994	-
	Consulenza del lavoro	-990	-990
	Spese legali	-304	-
	Spese notarili	-	-239
	<b>Totale</b>	<b>-172.066</b>	<b>-171.289</b>

**d. Spese per il personale**

<b>d)</b>	<b>Spese per il personale</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Spese personale distaccato	-35.000	-22.315
	Stipendi	-28.843	-27.759
	Contributi Inps	-8.264	-9.339
	Contributi a Fondo Concreto	-2.387	-2.651
	Tickets personale dipendente	-1.963	-1.925
	Premi Inail	-152	-488
	Contributo Fondo sanità integrativa	-44	-
	<b>Totale</b>	<b>-76.653</b>	<b>-64.477</b>

**e. Ammortamenti**

<b>e)</b>	<b>Ammortamenti immobilizzazioni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Ammortamento macchine elettroniche	-301	-796
	Ammortamento mobili	-	-1.775
	Ammortamento licenze software	-	-125
	<b>Totale</b>	<b>-301</b>	<b>-2.696</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. Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31.12.2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro – 151.237; nel 2013 la voce era pari ad Euro – 190.096.

## **RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO 31 DICEMBRE 2014**

- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- NOTA INTEGRATIVA



## STATO PATRIMONIALE

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	146.794.027	129.427.209
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	130.446	219.800
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>146.924.473</b>	<b>129.647.009</b>

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-823.107	-267.933
20	Passività della gestione finanziaria	-76.662	-56.355
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-130.446	-219.800
50	Debiti di imposta	-1.044.786	-849.145
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.075.001</b>	<b>-1.393.233</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>144.849.472</b>	<b>128.253.776</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	3.607.115	3.937.097
	Operazioni outright	1.250.839	3.226.330

## CONTO ECONOMICO

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	8.344.102	8.368.049
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.538.298	8.066.661
40	Oneri di gestione	-241.918	-215.759
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.296.380	7.850.902
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>17.640.482</b>	<b>16.218.951</b>
80	Imposta sostitutiva	1.044.786	-849.145
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>16.595.696</b>	<b>15.369.806</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 2014**

### **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 31.12.2014 risulta essere il seguente:

<b>Prospetto valore quota</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	145.173.313	127.953.297
Attività della gestione amministrativa	130.446	219.800
Proventi maturati e non riscossi	1.620.714	1.473.912
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>146.924.473</b>	<b>129.647.009</b>
Passività della gestione previdenziale	-823.107	-267.933
Passività della gestione finanziaria	-76.662	-56.355
Passività della gestione amministrativa	-130.446	-219.800
Oneri maturati e non liquidati		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.030.215</b>	<b>-544.088</b>
<b>Credito/Debito d'imposta</b>	<b>-1.044.786</b>	<b>-849.145</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>144.849.472</b>	<b>128.253.776</b>
<b>Numero delle quota in essere</b>	<b>8.253.380,893</b>	<b>7.759.602,940</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>17,550</b>	<b>16,528</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2014, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

### **Sviluppo delle quote**

<b>2013</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
		€
<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>
<b>2014</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
		€
<b>Quote in essere al 01.01.14</b>	<b>7.759.602,940</b>	<b>128.253.776</b>
Quote emesse	965.161,021	16.371.745
Quote annullate	471.383,068	8.027.643
<b>Quote in essere al 31.12.14</b>	<b>8.253.380,893</b>	<b>144.849.472</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**

		<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2013</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>				
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>146.794.027</b>		<b>129.427.209</b>
a)	Depositi bancari	7.394.171		8.608.683	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	93.084.481		82.302.393	
d)	Titoli di debito quotati	17.359.607		10.328.660	
e)	Titoli di capitale quotati	6.276.787		5.683.179	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	20.999.516		20.901.928	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.620.714		1.473.912	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	58.751		128.454	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>130.446</b>		<b>219.800</b>
a)	Cassa e depositi bancari	126.841		214.608	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	716		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.085		2.149	
e)	Ratei e risconti attivi	1.804		3.043	
<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>146.924.473</b>		<b>129.647.009</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-823.107</b>		<b>-267.933</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-769.285		-252.608	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-53.822		-15.325	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-76.662</b>		<b>-56.355</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-76.662		-56.355	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-130.446</b>		<b>-219.800</b>
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-5.672		-34.975	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-124.774		-184.825	
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>		<b>-1.044.786</b>		<b>-849.145</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.044.786		-849.145	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-2.075.001</b>		<b>-1.393.233</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>144.849.472</b>		<b>128.253.776</b>
	Patrimonio netto anni precedenti		128.253.776		112.883.970
	Variazione Patrimonio netto esercizio		16.595.696		15.369.806

## CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2014		31.12.2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>8.344.102</b>		<b>8.368.049</b>
a)	Contributi per le prestazioni	16.371.745		16.157.349	
b)	Anticipazioni	-2.394.418		-2.450.891	
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.736.330		-4.123.186	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-896.895		-1.215.223	
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>9.538.298</b>		<b>8.066.661</b>
a)	Dividendi e interessi	3.162.640		2.761.301	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.375.658		5.305.360	
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>-241.918</b>		<b>-215.759</b>
a)	Società di gestione	-207.527		-181.947	
b)	Banca depositaria	-34.391		-33.812	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>9.296.380</b>		<b>7.850.902</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	367.376		418.418	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-51.273		-45.973	
c)	Spese generali ed amministrative	-136.343		-134.963	
d)	Spese per il personale	-60.739		-50.803	
e)	Ammortamenti	-239		-2.124	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	5.992		270	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-124.774		-184.825	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>17.640.482</b>		<b>16.218.951</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-1.044.786</b>		<b>-849.145</b>
a)	Imposta sostitutiva	-1.044.786		-849.145	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>16.595.696</b>		<b>15.369.806</b>

### Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2014, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2014 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 146.794.027 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2014		31.12.2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>146.794.027</b>		<b>129.427.209</b>
a)	Depositi bancari	7.394.171		8.608.683	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	93.084.481		82.302.393	
d)	Titoli di debito quotati	17.359.607		10.328.660	
e)	Titoli di capitale quotati	6.276.787		5.683.179	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	20.999.516		20.901.928	
l)	Ratei e risconti attivi	1.620.714		1.473.912	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	58.751		128.454	

Al 31.12.2014 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 asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- La politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo.
- Gli strumenti Finanziari:
  - Strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"); strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio in gestione. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;

- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico; Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea; OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio; operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- 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: 75% JPM Emu Government Bond Index; 15% Msci Europe in dollari convertito in Euro; 10% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Nell'anno 2014 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 10.100.327, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Duemme	4.154.071	4.154.071
Pioneer	5.946.256	5.946.256
<b>Totale</b>	<b>10.100.327</b>	<b>10.100.327</b>

#### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2014	% su totale attività 2014	31.12.2013	% su totale attività 2013
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	1.566.673	1,07%	1.760.274	1,36%
C/margini EURO futures	EUR	135.082	0,09%	71.632	0,06%
Conti USD Gestori	USD	187.218	0,13%	1.118.273	0,86%
C/margini USD futures	USD	110.432	0,07%	89.362	0,07%
Conti GBP Gestori	GBP	2.271.218	1,55%	2.064.246	1,59%
C/margini GBP futures	GBP	167.897	0,11%	161.772	0,12%
Conti JPY Gestori	JPY	55.382	0,04%	70.977	0,05%
C/margini JPY futures	JPY	3.959	0,00%	8.291	0,01%
Conti AUD Gestori	AUD	83.120	0,06%	397.021	0,31%
C/margini AUD futures	AUD	20.973	0,01%	15.820	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	348.685	0,24%	309.534	0,24%
C/margini CAD futures	CAD	32.459	0,02%	10.470	0,01%
Conti CHF Gestori	CHF	1.296.722	0,88%	1.115.928	0,86%
C/margini CHF futures	CHF	115.881	0,08%	96.652	0,07%
Conti NOK Gestori	NOK	71.113	0,05%	76.013	0,06%
Conti SEK Gestori	SEK	479.303	0,33%	387.094	0,30%
C/margini SEK futures	SEK	63.737	0,04%	95.521	0,07%
Conti DKK Gestori	DKK	12.978	0,01%	12.980	0,01%
<b>Totale</b>		<b>7.022.832</b>	<b>4,78%</b>	<b>7.861.860</b>	<b>6,06%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 7.022.832, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 371.108 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 231.

#### **INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

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

<b>Tipologia Titolo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>% su totale attività 2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>% su totale attività 2013</b>
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>93.084.481</b>	<b>63,36%</b>	<b>82.302.393</b>	<b>63,48%</b>
Titoli di stato Italia	47.601.738	32,40%	43.138.477	33,27%
Titoli di stato altri paesi U.E.	44.225.221	30,10%	39.163.916	30,21%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.257.522	0,86%	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>17.359.607</b>	<b>11,82%</b>	<b>10.328.660</b>	<b>7,97%</b>
Titoli di debito Italia	3.318.028	2,26%	1.851.708	1,43%
Titoli di debito U.E.	10.892.525	7,42%	7.755.308	5,98%
Titoli di debito paesi OCSE	3.149.054	2,14%	721.644	0,56%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>6.276.787</b>	<b>4,27%</b>	<b>5.683.179</b>	<b>4,38%</b>
Azioni Italia quotate	152.834	0,10%	77.237	0,06%
Azioni U.E. quotate	2.336.779	1,59%	2.504.333	1,93%
Azioni OCSE quotate	3.764.359	2,56%	3.101.609	2,39%
Azioni NON OCSE quotate	22.815	0,02%	-	-
<b>Totale quote di Organismi di inv.collettivo</b>	<b>20.999.516</b>	<b>14,29%</b>	<b>20.901.928</b>	<b>16,12%</b>
Quote di Organismi di inv.collettivo	20.999.516	14,29%	20.901.928	16,12%
<b>Totali</b>	<b>137.720.391</b>	<b>93,74%</b>	<b>119.216.160</b>	<b>91,95%</b>

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

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

<b>Tipologia Titolo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>% su totale attività 2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>% su totale attività 2013</b>
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>93.084.481</b>	<b>63,36%</b>	<b>82.302.393</b>	<b>63,48%</b>
Titoli di stato Italia	47.601.738	32,40%	43.138.477	33,27%
Titoli di stato altri paesi U.E.	44.225.221	30,10%	39.163.916	30,21%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.257.522	0,86%	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>17.359.607</b>	<b>11,82%</b>	<b>10.328.660</b>	<b>7,97%</b>
Titoli di debito Italia	3.318.028	2,26%	1.851.708	1,43%
Titoli di debito U.E.	10.892.525	7,42%	7.755.308	5,98%
Titoli di debito paesi OCSE	3.149.054	2,14%	721.644	0,56%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>27.276.303</b>	<b>18,58%</b>	<b>26.585.107</b>	<b>20,51%</b>
Azioni Italia quotate	473.910	0,32%	1.227.567	0,95%
Azioni U.E. quotate	15.503.752	10,56%	12.476.493	9,62%
Azioni OCSE quotate	11.275.826	7,68%	12.881.047	9,94%
Azioni NON OCSE quotate	22.815	0,02%	-	-
<b>Totali</b>	<b>137.720.391</b>	<b>93,74%</b>	<b>119.216.160</b>	<b>91,95%</b>

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

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 Dicembre 2014.

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	10.900	13.477.632	9,17%
2	EUR	F	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	3.350	6.311.501	4,30%
3	EUR	O	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	6.033.866	4,11%
4	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	5.870.763	4,00%
5	EUR	O	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	5.450.000	5.683.151	3,87%
6	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	4.600.000	5.395.095	3,67%
7	EUR	O	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	4.600.000	4.637.030	3,16%
8	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.500.000	4.451.825	3,03%
9	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.100.000	4.180.278	2,85%
10	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	4.104.275	2,79%
11	EUR	O	IT0004806888	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.300.000	3.370.570	2,29%
12	EUR	O	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	3.362.550	2,29%
13	EUR	O	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.800.000	3.360.560	2,29%
14	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.600.000	3.046.030	2,07%
15	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	3.026.864	2,06%
16	EUR	O	IT0004938186	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.750.000	2.650.298	1,80%
17	EUR	O	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.383.300	1,62%
18	EUR	O	IT0004978208	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.400.000	2.360.991	1,61%
19	EUR	O	IT0004880990	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.250.000	2.298.330	1,56%
20	EUR	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.750.000	2.215.728	1,51%
21	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.143.160	1,46%
22	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.470.000	1.732.145	1,18%
23	EUR	O	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.600.000	1.634.688	1,11%
24	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.545.282	1,05%
25	EUR	O	BE0000330390	BELGIUM KINGDOM	1.500.000	1.509.810	1,03%
26	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	950.000	1.452.341	0,99%
27	GBP	O	XS0497463777	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.000.000	1.313.057	0,89%
28	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.310.250	0,89%
29	EUR	O	DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	770.000	1.299.414	0,88%
30	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.286.370	0,88%
31	USD	O	US912810QK79	US TREASURY N/B	1.250.000	1.257.522	0,86%
32	EUR	O	EU000A1G0AA6	EFSS	1.200.000	1.250.520	0,85%
33	EUR	O	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.218.900	0,83%
34	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	1.212.585	0,83%
35	EUR	F	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	850	1.210.383	0,82%
36	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.132.550	0,77%
37	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	950.000	1.084.663	0,74%
38	EUR	O	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.021.970	0,70%
39	EUR	O	XS0546424077	KINGDOM OF DENMARK	1.000.000	1.011.450	0,69%
40	EUR	O	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	842.250	0,57%
41	USD	O	XS0655886686	KFW	1.000.000	829.017	0,56%
42	USD	O	XS0752956697	BK OF ENGLAND EURO NOTE	1.000.000	824.084	0,56%
43	EUR	O	XS0469028582	NATIONAL AUSTRALIA BANK	700.000	701.155	0,48%
44	EUR	O	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	416.000	691.434	0,47%
45	EUR	O	IT0004966716	MEDIOBANCA SPA	500.000	606.770	0,41%
46	EUR	O	XS1072613380	POSTE VITA SPA	500.000	522.010	0,36%
47	EUR	O	ES0000012412	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	518.800	0,35%
48	EUR	O	XS0842193046	MEDIOBANCA	500.000	511.950	0,35%
49	EUR	O	XS0651159484	SANTAN CONSUMER FINANCE	500.000	510.680	0,35%
50	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	438.000	506.481	0,34%
<b>Totale</b>						<b>120.912.328</b>	<b>82,30%</b>

**LEGENDA**

**A** - TITOLI AZIONARI,

**Q** - TITOLI OBBLIGAZIONARI,

**F** - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO



**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31.12.2014 non sono presenti le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi NON OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Azioni quotate	152.834	-	-	-	152.834	0,10%
Azioni quotate	-	2.336.779	-	-	2.336.779	1,59%
Azioni quotate	-	-	3.764.359	-	3.764.359	2,56%
Azioni quotate	-	-	-	22.815	22.815	0,02%
Titoli di stato	-	44.225.221	-	-	44.225.221	30,10%
Titoli di stato	-	-	1.257.522	-	1.257.522	0,86%
Titoli di stato	47.601.738	-	-	-	47.601.738	32,40%
Obbligazioni quotate	3.318.028	-	-	-	3.318.028	2,26%
Obbligazioni quotate	-	-	3.149.054	-	3.149.054	2,14%
Obbligazioni quotate	-	10.892.525	-	-	10.892.525	7,42%
Quote di organismi di inv. collettivo	-	20.999.516	-	-	20.999.516	14,29%
<b>Totale</b>	<b>51.072.600</b>	<b>78.454.041</b>	<b>8.170.935</b>	<b>22.815</b>	<b>137.720.391</b>	<b>93,74%</b>

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

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi NON OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Azioni quotate	473.910				473.910	0,32%
Azioni quotate		15.503.752			15.503.752	10,56%
Azioni quotate			11.275.826		11.275.826	7,68%
Azioni quotate				22.815	22.815	0,02%
Titoli di stato	-	44.225.221	-	-	44.225.221	30,10%
Titoli di stato	-	-	1.257.522	-	1.257.522	0,86%
Titoli di stato	47.601.738	-	-	-	47.601.738	32,40%
Obbligazioni quotate	3.318.028	-	-	-	3.318.028	2,26%
Obbligazioni quotate	-	-	3.149.054	-	3.149.054	2,14%
Obbligazioni quotate	-	10.892.525	-	-	10.892.525	7,42%
<b>Totale</b>	<b>51.393.676</b>	<b>70.621.498</b>	<b>15.682.402</b>	<b>22.815</b>	<b>137.720.391</b>	<b>93,74%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	128.824.891	128.824.891
USD DOLLARO USA	7.873.098	6.484.719
GBP STERLINA BRITANNICA	1.022.740	1.313.057
JPY YEN GIAPPONESE	109.977.200	757.262
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	504.870	340.461
<b>Totale</b>		<b>137.720.390</b>

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

#### **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

<b>Tipologia Titolo</b>		<b>Media</b>
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	3,35
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	6,72
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	3,50
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	4,56
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	17,15
TITOLI DI STATO	Italia	2,78

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 3,76.

#### **CONFLITTI D'INTERESSE**

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

Gestore	Descrizione Titolo	Isin	Divisa	Data Operazione	Movimento	Quantità	Prezzo	CTV in EURO	Motivo
DUEMME	STATE STREET	US8574771031	USD	10/02/2014	Acquisto	686	68,117	46.728,53	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
DUEMME	STATE STREET	US8574771031	USD	07/03/2014	Vendita	686	68,236	46.809,89	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
PIONEER	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	EUR	21/02/2014	Vendita	-600	1.283,36	770.016,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	UNICREDIT VAR 4/17	XS1055725730	EUR	03/04/2014	Acquisto	391.000	99,91	390.652,01	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	EUR	13/10/2014	Vendita	-150	1.670,78	250.617,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	EUR	23/10/2014	Vendita	-200	1.740,42	348.084,00	Titolo emesso da Società del Gruppo

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

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	-	1.368.717
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.418.653	1.471.296
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	7.086.458	7.086.306
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	205.636	206.840
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.127.906	1.099.419
AZIONI QUOTATE	Italia	229.643	155.791
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	72.451	42.782
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	6.313.819	3.540.117
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	2.126.971	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	223.384	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.761.234	450.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	22.135.397	18.341.362
TITOLI DI STATO	U.S.A.	1.166.467	-
TITOLI DI STATO	Italia	25.984.815	23.096.519
<b>Totale</b>		<b>69.852.834</b>	<b>56.859.149</b>

### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	<b>31.12.2014</b>	
	<b>Totale</b>	<b>% su volumi negoziati</b>
Duemme	18.465	0,0245
<b>Totale</b>	<b>18.465</b>	<b>0,01457</b>

### **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

<b>Strumento Sottostante</b>	<b>N. Contr. Long</b>	<b>Divisa</b>	<b>Corso di chiusura al 31/12/14</b>	<b>Ticks</b>	<b>Posizione al 31/12/14</b>	<b>Cambi al 31/12/14</b>	<b>Controvalore Euro</b>
MAR 15 ME S&P CAN 60 - PTH5	4	CAD	852	200	681.280	1,4063	484.449
JAN15 OMX30 IDX FUT	49	SEK	1.467	100	7.187.075	9,393	765.152
MAR15 IMM EURO FX/BP	-6	GBP	78	1.250,00	- 583.200	0,7789	- 748.748
MAR15 EURX SWISS IDX - SMH5	21	CHF	8.907	10	1.870.470	1,2024	1.555.614
MAR 15 S&P 500 - SPH5	6	USD	2.052	250	3.078.600	1,2141	2.535.705
MAR15 OSE TOPIX - TPH5	1	JPY	1.408	10.000,00	14.075.000	145,23	96.915
MAR15 EURX E-STXX 50	58	EUR	3.133	10	1.817.140	1	1.817.140
MAR 15 SFE SPI 20 - XPH5	4	AUD	5.383	25	538.300	1,4829	363.005
MAR15 NEW FSTE 100 - Z H5	40	GBP	6.523	10	2.609.000	0,7789	3.349.596
<b>Totale</b>							<b>10.218.828</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 6,96 %.

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:

<b>l)</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	
	Ratei attivi su cedole	1.620.695	1.473.387
	Ratei attivi finanziari	19	525
	<b>Totale</b>	<b>1.620.714</b>	<b>1.473.912</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.

<b>n)</b>	<b>Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	
	Titoli diversi da regolare c/vendita	6.014	3.599
	Crediti per contributi da ricevere	52.737	13.560
	Valorizzazione operazioni outright	-	80.855
	Crediti diversi	-	30.440
	<b>Totale</b>	<b>58.751</b>	<b>128.454</b>

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

Non presenti nel bilancio 2014.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31.12.2014 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 130.446.

Le stesse sono così composte:

#### **a) Depositi bancari**

La voce, pari ad Euro 126.841, 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 2014 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 2014 tale voce è pari ad Euro 716; 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 1.085, 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 1.804, 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 31.12.2014 risulta un credito d'imposta pari ad Euro zero.

## **PASSIVITA'**

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

Al 31.12.2014 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -823.107.

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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-678.252	-66.421
	Debiti v/associati per trasferimenti out	-74.624	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-11.076	-126.644
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-5.333	-57.672
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-	-1.798
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	-	-70
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	-	-3
	<b>Totale</b>	<b>-769.285</b>	<b>-252.608</b>

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-52.737	-13.560
	Debiti v/gestione amministrativa	-1.085	-1.765
	<b>Totale</b>	<b>-53.822</b>	<b>-15.325</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2014.

#### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2014 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -76.662, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-54.250	-47.830
	Valorizzazione operazioni outright	-13.040	-
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-8.652	-8.525
	Debito per ritenuta titoli perpetui	-720	-
	<b>Totale</b>	<b>-76.662</b>	<b>-56.355</b>

Al 31.12.2014 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 2014.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2014 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -130.446.

Le stesse si dividono in:

#### a) TFR

Al 31.12.2014 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -5.672 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 31.12.2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -124.774.

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

### 50. Debito di imposta

Al 31.12.2014 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro -1.044.786.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.044.786	-849.145
	<b>Totale</b>	<b>-1.044.786</b>	<b>-849.145</b>

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 146.924.473 e il totale delle Passività pari a Euro -2.075.001, ammonta a Euro 144.849.472.

#### Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.2014	31.12.2013
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	3.607.115	3.937.097
Operazioni outright	1.250.839	3.226.330

Al 31.12.2014 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2015 per Euro 3.607.115.

Al 31.12.2014 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di mercato
99.000.000	JPY	02/12/2014	Vendita	PIONEER	669.439	06/03/2015	147,89	-12.170
700.000	CHF	02/12/2014	Vendita	PIONEER	581.400	06/03/2015	1,20	- 870
<b>Totale</b>					<b>1.250.839</b>			<b>- 13.040</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2014 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 8.344.102.

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	31.12.2014	31.12.2013
	Contributi abbinati:	15.533.906	15.535.820
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>3.602.483</i>	<i>3.574.435</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>2.445.210</i>	<i>2.355.376</i>
	<i>TFR</i>	<i>9.486.213</i>	<i>9.606.009</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	61.718	195.146
	Switch in (ingresso nel comparto)	777.537	427.583
	Contributi quiescenti	-1.416	-1.200
	<b>Totale</b>	<b>16.371.745</b>	<b>16.157.349</b>

#### b) Anticipazioni

Nel corso del 2014 ci sono state nr.282 anticipazioni per un importo pari ad Euro -2.394.418.

b)	Anticipazioni	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-2.394.418	-2.450.891
	<b>Totale</b>	<b>-2.394.418</b>	<b>-2.450.891</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 nel corso del 2014 sono state nr. 222 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 36.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-3.783.813	-3.418.989
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-865.641	-595.548
	Switch Out (uscita dal comparto)	-86.876	-108.649
	<b>Totale</b>	<b>-4.736.330</b>	<b>-4.123.186</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 nel corso del 2014 sono state nr. 51.

<b>e)</b>	<b>Erogazioni in c/capitale</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-896.895	-1.215.223
	<b>Totale</b>	<b>-896.895</b>	<b>-1.215.223</b>

Al 31.12.2014 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 31.12.2014 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 9.538.298.

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

<b>a)</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi int.li	2.684.549	2.654.859
	Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	363.995	-
	Dividendi	99.761	85.912
	Interessi su conti correnti	12.284	20.530
	Interessi su cedole emessi da titoli perpetui	2.771	
	Ritenuta titoli perpetui	-720	-
	<b>Totale</b>	<b>3.162.640</b>	<b>2.761.301</b>

<b>b)</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Utili e perdite presunte su azioni	1.022.111	2.017.361
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	7.608	2.091
	Perdite realizzate su azioni	-199.932	-
	Utili realizzati su operazioni in valuta	139.877	168.863
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-	-57.502
	Utili realizzati su azioni	1.159.419	-
	Utili e perdite presunti su titoli di debito	426.920	-1.310.515
	Utili e perdite presunti su titoli di Stato	2.496.860	
	Utili realizzati su titoli di Stato	1.061.857	4.063.255
	Perdite realizzate su titoli di debito	-223.466	-1.068.842



Utili realizzati su titoli di debito	145.292	
Spese su operazioni finanziarie	-18.465	-15.887
Perdite da cambi realizzate su titoli di Stato	-378.516	
Commissioni su Futures	-4.137	-4.096
Differenze su cambi e arrotondamenti	153.714	-234.595
Utili e perdite realizzati su Futures	679.408	1.862.142
Utili da cambi realizzati su titoli di debito	224.150	194.714
Perdite da cambi realizzate su titoli di debito	-223.148	-335.104
Differenziale su operazioni Outright	-93.894	23.475
<b>Totale</b>	<b>6.375.658</b>	<b>5.305.360</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	2.963.193	3.180.201
Titoli di debito quotati	87.402	349.748
Titoli di capitale quotati	99.761	1.981.598
Depositi bancari	12.284	0
Risultato della gestione cambi	-	207.305
Operazioni Futures	-	679.408
Spese su operazioni finanziarie	-	-18.465
Commissioni su futures	-	-4.137
<b>Totale</b>	<b>3.162.640</b>	<b>6.375.658</b>

Al 31.12.2014 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 31.12.2014 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione	31.12.2014	31.12.2013
	€	€
a) Commissioni società di gestione	-207.527	-181.947
b) Commissioni Banca depositaria	-34.391	-33.812
<i>b1 Commissioni sul patrimonio</i>	<i>-33.738</i>	<i>-32.571</i>
<i>b2 Spese tenuta c/c Gestori</i>	<i>-653</i>	<i>-1.241</i>
<b>Totale</b>	<b>-241.918</b>	<b>-215.759</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	2014
Pioneer	0,15%	115.370
Duemme	0,15%	92.156
<b>Totale</b>		<b>207.527</b>

## 50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.538.298	8.066.661
40	Oneri di gestione	-241.918	-215.759
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>9.296.380</b>	<b>7.850.902</b>

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2014 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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	208.596	130.655
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	150.641	279.094
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	2.950	3.170
	Recupero spese su riscatti	2.500	3.125
	Contributi quiescenti	1.416	1.200
	Quote di iscrizione	633	749
	Recupero spese su switch in uscita	420	260
	Recupero spese su trasferimenti in uscita	220	165
	<b>Totale</b>	<b>367.376</b>	<b>418.418</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 208.596, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2014.

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

La voce, pari ad Euro -51.273, 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 - 136.343, 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 - 60.739, 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 - 239, 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.

**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 31.12.2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 124.774.

**70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA**

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	8.344.102	8.368.049
50	Margine della gestione finanziaria	9.296.380	7.850.902
60	Oneri amministrativi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>17.640.482</b>	<b>16.218.951</b>

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Imposta sostitutiva	-1.044.786	-849.145

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>2014</b>
<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	145.894.258
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	8.027.643
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	16.580.974
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	2.051
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	128.253.776
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	9.085.100
<b>Imposta Sostitutiva 11,50% ( se negativo credito imposta)</b>	<b>1.044.786</b>

La voce, pari ad Euro – 1.044.786, rappresenta il debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ( "legge di stabilità 2015") ha disposto l'aumento dall'11% (già incrementato all' 11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.

La Covip, con la circolare n. 158 del 09/01/2015, ha precisato che la quota di fine anno deve tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 dovrà essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip con la richiamata circolare del 09/01/2015, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%; le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

Per effetto di tali modifiche normative, in relazione al comparto Bilanciato vi è stato un incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 pari a Euro 296.304. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

## **RENDICONTO COMPARTO GARANTITO 31 DICEMBRE 2014**

- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- NOTA INTEGRATIVA

## STATO PATRIMONIALE

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	23.124.670	21.083.124
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.571	61
40	Attività della gestione amministrativa	27.949	14.684
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>23.154.190</b>	<b>21.097.869</b>

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-258.668	-57.392
20	Passività della gestione finanziaria	-15.579	-44.786
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.571	-61
40	Passività della gestione amministrativa	-27.949	-14.684
50	Debiti di imposta	-23.894	-20.550
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-327.661</b>	<b>-137.473</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>22.826.529</b>	<b>20.960.396</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	798.684	931.524

## CONTO ECONOMICO

		31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	1.633.054	2.406.075
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	317.951	277.653
40	Oneri di gestione	-60.978	-55.105
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	256.973	222.548
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>1.890.027</b>	<b>2.628.623</b>
80	Imposta sostitutiva	-23.894	-20.550
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>1.866.133</b>	<b>2.608.073</b>

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2014**

### 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 31.12.2014 risulta essere il seguente:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	22.931.872	20.852.404
Attività della gestione amministrativa	27.949	14.684
Proventi maturati e non riscossi	192.798	230.720
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>23.152.619</b>	<b>21.097.808</b>
Passività gestione previdenziale	-258.668	-57.392
Passività gestione finanziaria	-15.579	-44.786
Passività gestione amministrativa	-27.949	-14.684
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-302.196</b>	<b>-116.862</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-23.894</b>	<b>-20.550</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>22.826.529</b>	<b>20.960.396</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>1.513.415,980</b>	<b>1.404.630,344</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>15,083</b>	<b>14,922</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2014, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

### Sviluppo delle quote

<b>2013</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
		<b>€</b>
<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>
<b>2014</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
		<b>€</b>
<b>Quote in essere al 01.01.14</b>	<b>1.404.630,344</b>	<b>20.960.396</b>
Quote emesse	244.603,036	3.677.911
Quote annullate	135.817,400	2.044.857
<b>Quote in essere al 31.12.14</b>	<b>1.513.415,980</b>	<b>22.826.529</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**

		31.12.2014		31.12.2013	
		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>23.124.670</b>		<b>21.083.124</b>
a)	Depositi bancari	602.303		415.276	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.494.868		18.098.681	
d)	Titoli di debito quotati	2.477.016		1.669.372	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	1.360.128		669.075	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	192.798		230.720	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.557		-	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>1.571</b>		<b>61</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>27.949</b>		<b>14.684</b>
a)	Cassa e depositi bancari	27.129		13.482	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	188		-	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	160		383	
e)	Ratei e risconti attivi	472		819	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>23.154.190</b>		<b>21.097.869</b>
<b>PASSIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-258.668</b>		<b>-57.392</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-255.952		-57.112	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-2.716		-280	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-15.579</b>		<b>-44.786</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-15.579		-44.786	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-1571</b>		<b>-61</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-27.949</b>		<b>-14.684</b>
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-1.486		-9.413	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-26.463		-5.271	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-23.894</b>		<b>-20.550</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-23.894		-20.550	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-327.661</b>		<b>-137.473</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>22.826.529</b>		<b>20.960.396</b>
Patrimonio netto anni precedenti			20.960.396		18.352.323
Variazione Patrimonio netto esercizio			798.684		2.608.073



## CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

		31.12.2014		31.12.2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>Fase di accumulo</b>					
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>1.633.054</b>		<b>2.406.075</b>
a)	Contributi per le prestazioni	3.677.911		4.142.716	
b)	Anticipazioni	-93.336		-133.157	
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.891.334		-1.346.229	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-60.187		-257.255	
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>317.951</b>		<b>277.653</b>
a)	Dividendi e interessi	583.434		554.746	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-265.483		-277.093	
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>-60.978</b>		<b>-55.105</b>
a)	Società di gestione	-55.331		-49.134	
b)	Banca depositaria	-5.647		-5.971	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>256.973</b>		<b>222.548</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.045		68.170	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.434		-12.374	
c)	Spese generali ed amministrative	-35.723		-36.326	
d)	Spese per il personale	-15.914		-13.674	
e)	Ammortamenti	-62		-572	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	1551		47	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-26.463		-5.271	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>1.890.027</b>		<b>2.628.623</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-23.894</b>		<b>-20.550</b>
a)	Imposta sostitutiva	-23.894		-20.550	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>1.866.133</b>		<b>2.608.073</b>

### Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2014 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 31.12.2014 sono pari ad Euro 23.124.670 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2014		31.12.2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>Investimenti in gestione</b>			<b>23.124.670</b>		<b>21.083.124</b>
a)	Depositi bancari	602.303		415.276	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.489.868		18.098.681	
d)	Titoli di debito quotati	2.477.016		1.669.372	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	1.360.128		669.075	
l)	Ratei e risconti attivi	192.798		230.720	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.557		-	

Al 31.12.2014 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 convertito in Euro.

Nel corso dell'anno 2014 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 2.148.602

Gestore	Euro
Pioneer	2.148.602
<b>Totale</b>	<b>2.148.602</b>

## DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2014	% su totale attività 2014	31.12.2013	% su totale attività 2013
<b>Depositi bancari</b>	<b>Divisa</b>			<b>Euro</b>	
Conti EURO Gestori	EUR	292.166	1,26%	268.921	1,28%
Conti NOK Gestori	NOK	10.314	0,04%	11.087	0,05%
Conti GBP Gestori	GBP	8.636	0,04%	8.092	0,04%
Conti CHF Gestori	CHF	5.936	0,03%	6.245	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	2.477	0,01%	2.649	0,01%
Conti DKK Gestori	DKK	2.309	0,01%	2.329	0,01%
<b>Totale</b>		<b>321.838</b>	<b>1,39%</b>	<b>299.323</b>	<b>1,42%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 321.838, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 280.398 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 67.

## INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31.12.2014	% su totale attività 2014	31.12.2013	% su totale attività 2013
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>18.489.868</b>	<b>79,86%</b>	<b>18.098.681</b>	<b>85,79%</b>
Titoli di stato Italia	10.650.374	46,00%	7.959.017	37,72%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.839.494	33,86%	10.139.664	48,07%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>2.477.016</b>	<b>10,70%</b>	<b>1.669.372</b>	<b>7,91%</b>
Titoli di debito U.E.	1.541.618	6,66%	1.334.439	6,32%
Titoli di debito Italia	390.656	1,69%	210.163	1,00%
Titoli di debito Paesi OCSE	544.742	2,35%	124.770	0,59%
<b>Totale quote di Organismi di inv.collettivo</b>	<b>1.360.128</b>	<b>5,87%</b>	<b>669.075</b>	<b>3,17%</b>
Quote di Organismi di inv.collettivo	1.360.128	5,87%	669.075	3,17%
<b>Totali</b>	<b>22.327.012</b>	<b>96,43%</b>	<b>20.437.128</b>	<b>96,87%</b>

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

Tipologia Titolo	31.12.2014	% su totale attività 2014	31.12.2013	% su totale attività 2013
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>18.489.868</b>	<b>79,86%</b>	<b>18.098.681</b>	<b>85,79%</b>
Titoli di stato Italia	10.650.374	46,00%	7.959.017	37,72%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.839.494	33,86%	10.139.664	48,07%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>2.477.016</b>	<b>10,70%</b>	<b>1.669.372</b>	<b>7,91%</b>
Titoli di debito U.E.	1.541.618	6,66%	1.334.439	6,32%
Titoli di debito Italia	390.656	1,69%	210.163	1,00%
Titoli di debito Paesi OCSE	544.742	2,35%	124.770	0,59%
<b>Titoli di Capitale quotati</b>	<b>1.360.128</b>	<b>5,88%</b>	<b>669.075</b>	<b>3,27%</b>
Azioni Italia quotate	32.377	<b>0,14%</b>	58.030	<b>0,28%</b>
Azioni U.E. quotate	707.356	<b>3,06%</b>	492.931	<b>2,41%</b>
Azioni OCSE quotate	620.395	<b>2,68%</b>	118.114	<b>0,58%</b>
<b>Totali</b>	<b>22.327.012</b>	<b>96,43%</b>	<b>20.437.128</b>	<b>96,87%</b>

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

Si precisa che al 31 dicembre 2014 il portafoglio del comparto è composto da 38 titoli;

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	EUR	O	ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	2.076.300	8,97%
2	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	1.787.431	7,72%
3	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	1.650.000	1.718.145	7,42%
4	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.550.000	1.596.791	6,89%
5	EUR	O	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	1.550.625	6,70%
6	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.100	1.360.128	5,87%
7	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.150.000	1.348.774	5,83%
8	EUR	O	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	1.200.000	1.344.180	5,81%
9	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.285.896	5,55%
10	EUR	O	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.251.180	5,40%
11	EUR	O	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.226.016	5,30%
12	EUR	O	IT0004978208	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.000.000	983.746	4,25%
13	EUR	O	ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	622.560	2,69%
14	EUR	O	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	500.000	545.590	2,36%
15	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000	491.918	2,12%
16	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	300.000	351.465	1,52%
17	EUR	O	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	309.251	1,34%
18	EUR	O	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV	200.000	204.042	0,88%
19	EUR	O	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND	190.000	191.759	0,83%
20	EUR	O	XS1064100115	JPMORGAN CHASE & CO	189.000	190.794	0,82%
21	EUR	O	XS1055725730	UNICREDIT SPA	157.000	157.763	0,68%
22	EUR	O	XS0927517911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	132.000	132.447	0,57%
23	EUR	O	XS0926823070	JPMORGAN CHASE & CO	125.000	125.279	0,54%
24	EUR	O	XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	121.000	122.048	0,53%
25	EUR	O	XS0931455777	VOLVO TREASURY AB	118.000	118.834	0,51%
26	EUR	O	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO	118.000	118.294	0,51%
27	EUR	O	XS0982233123	SNAM SPA	110.000	110.845	0,48%
28	EUR	O	XS1079726763	BANK OF AMERICA CORP	109.000	110.376	0,48%
29	EUR	O	DE000HV0EDV7	HVB 4 05/24/16	100.000	105.385	0,46%
30	EUR	O	XS1080952960	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	100.000	102.104	0,44%
31	EUR	O	XS0537421736	ING BANK NV	100.000	101.411	0,44%
32	EUR	O	FR0011201995	CIE FINANCEMENT FONCIER	100.000	101.333	0,44%
33	EUR	O	FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	100.000	100.821	0,43%
34	EUR	O	XS0956253636	ABN AMRO BANK NV	100.000	100.633	0,43%
35	EUR	O	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC	100.000	100.625	0,43%
36	EUR	O	XS0974639725	INTESA SANPAOLO IRELAND	100.000	100.247	0,43%
37	EUR	O	DE000EH1A3M9	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT	50.000	52.533	0,23%
38	EUR	O	XS0940302002	RCI BANQUE SA	29.000	29.443	0,13%
			<b>Totale</b>			<b>22.327.012</b>	<b>96,43%</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 31.12.2014 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Titoli di Stato	10.650.374	-	-	10.650.374	46,00%
Titoli di Stato	-	7.839.494	-	7.839.494	33,86%
Titoli di debito	390.656	-	-	390.656	1,69%
Titoli di debito	-	1.541.618	-	1.541.618	6,66%
Titoli di debito	-	-	544.742	544.742	2,35%
Quote di organismi di inv.collettivo	-	1.360.128	-	1.360.128	5,87%
<b>Totale</b>	<b>11.041.030</b>	<b>10.741.240</b>	<b>544.742</b>	<b>22.327.012</b>	<b>96,43%</b>

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

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Azioni quotate	32.377			32.377	0,14%
Azioni quotate		707.355		707.356	3,06%
Azioni quotate			620.395	620.395	2,68%
Titoli di Stato	10.650.374	-	-	10.650.374	46,00%
Titoli di Stato	-	7.839.494	-	7.839.494	33,86%
Titoli di debito	390.656	-	-	390.656	1,69%
Titoli di debito	-	1.541.618	-	1.541.618	6,66%
Titoli di debito	-	-	544.742	544.742	2,35%
<b>Totale</b>	<b>11.073.407</b>	<b>10.088.467</b>	<b>1.165.137</b>	<b>22.327.012</b>	<b>96,43%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EURO	22.327.012	22.327.012
<b>TOTALE</b>		<b>22.327.012</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	0,69
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	0,05
OBBLIGAZIONI QUOTATE	USA	0,14
TITOLI DI STATO	Italia	1,2
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	2,07

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,44.

**CONFLITTI D'INTERESSE**

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

Gestore	Descrizione Titolo	Isin	Divisa	Data Operazione	Movimento	Quantità	Prezzo	CTV in EURO	Motivo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	EUR	06/02/2014	Acquisto	550	1.199,290	659.609,5000	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	UNICREDIT 4% 24/05/16	DE000HV0EDV7	EUR	25/03/2014	Acquisto	100.000	107,562	110.937,3400	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	UNICREDIT VAR 4/17	XS1055725730	EUR	03/04/2014	Acquisto	157.000	99,911	156.860,2700	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	LU0607744801	EUR	16/10/2014	Vendita	-600	1.129,060	677.436,0000	Titolo emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Istituzionale 28	LU0607744801	EUR	10/12/2014	Acquisto	600	1.227,330	736.398,0000	Titolo emesso da Società del Gruppo

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	1.396.008	677.436
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.056.678	850.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	415.356	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	277.565	100.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	6.011.554	8.113.959
TITOLI DI STATO	Italia	8.919.205	6.182.178
<b>TOTALI</b>		<b>18.076.366</b>	<b>15.923.573</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Non si rilevano commissioni di negoziazione.

### 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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Ratei attivi su cedole	192.795	230.649
	Ratei attivi finanziari	3	71
	<b>Totale</b>	<b>192.798</b>	<b>230.720</b>

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

La voce è pari ad Euro 2.557.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	2.557	-
	<b>Totale</b>	<b>2.557</b>	<b>-</b>

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 1.571 al 31/12/2014, 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 31.12.2014 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 27.949.

Le stesse sono così composte:

### a) Cassa e Depositi bancari.

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

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	27.129	13.482
	<b>Totale</b>	<b>27.129</b>	<b>13.482</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali**

Nel 2014 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 2014 tale voce è pari ad Euro 188; 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 160, 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 472, 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 31.12.2014 il credito d'imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

**PASSIVITA'****10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31.12.2014 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -258.668.

Le stesse comprendono:

**a) Debiti della gestione previdenziale.**

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

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-214.690	-24.080
	Debiti v/associati per trasferimenti	-37.994	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-3.268	-29.995
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-	-2.137
	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>- 255.952</b>	<b>-57.112</b>

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

La voce è così composta:

<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Debiti v/gestione amministrativa	-160	-280
	Debiti per contributi da attribuire	-2.556	-
	<b>Totale</b>	<b>-2.716</b>	<b>-280</b>

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2014 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -15.579 sono costituite da:

<b>d)</b>	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Debiti diversi	-	-30.440
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-14.207	-12.955
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.372	-1.391
	<b>Totale</b>	<b>-15.579</b>	<b>-44.786</b>

Al 31.12.2014 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 -1.571, al 31/12/2014, 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 31.12.2014 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -27.949.

Le stesse si dividono in:

### a) TFR

Al 31.12.2014 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -1.486 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>b)</b>	<b>Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-1.486	-9.413
	<b>Totale</b>	<b>-1.486</b>	<b>-9.413</b>

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



Al 31.12.2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -26.463.

## 50. Debito di imposta

Al 31.12.2014 esiste un debito d'imposta pari ad Euro -23.894.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-23.894	-20.550
	<b>Totale</b>	<b>-23.894</b>	<b>-20.550</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 23.154.190, e il totale delle Passività, pari ad Euro -327.661, ammonta ad Euro 22.826.529.

### Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.2014	31.12.2013
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	798.684	931.524

Al 31.12.2014 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2015 per Euro 798.684.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10.Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2014 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 1.633.054.

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	31.12.2014	31.12.2013
	Contributi abbinati:	3.569.895	3.738.633
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>645.327</i>	<i>676.308</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>505.548</i>	<i>503.174</i>
	<i>TFR</i>	<i>2.419.020</i>	<i>2.559.151</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	21.600	295.811
	Switch In	86.836	108.608
	Contributi quiescenti	-420	-336
	<b>Totale</b>	<b>3.677.911</b>	<b>4.142.716</b>

#### b) Anticipazioni

Nel corso del 2014 ci sono state nr. 16 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro -93.336.

<b>b)</b>	<b>Anticipazioni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Anticipazioni ad aderenti	-93.336	-133.157
	<b>Totale</b>	<b>-93.336</b>	<b>-133.157</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 nel corso del 2014 sono state nr. 83; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 11.

<b>c)</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Riscatti ad aderenti	-978.766	-727.899
	Trasferimenti ad altri fondi	-134.610	-187.010
	Switch Out (uscita dal comparto)	-777.958	-427.843
	Rimborsi	-	-3.477
	<b>Totale</b>	<b>1.891.334</b>	<b>-1.346.229</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 nel corso del 2014 sono state nr. 3.

<b>e)</b>	<b>Erogazioni in c/capitale</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Erogazioni in c/capitale	-60.187	-257.255
	<b>Totale</b>	<b>-60.187</b>	<b>-257.255</b>

Al 31.12.2014 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 31.12.2014 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 317.951. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

<b>a)</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Interessi su cedole	582.488	553.102
	Interessi su conti correnti	946	1.466
	Dividendi	-	178
	<b>Totale</b>	<b>583.434</b>	<b>554.746</b>

<b>b)</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Utili e perdite presunte su azioni	-23.452	12.331
	Perdite realizzate su titoli di debito	-23.048	-
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	27.635	-
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-327.780	-279.863
	Utili realizzati su titoli di Stato	69.991	182.684
	Spese su operazioni finanziarie	-	-116
	Differenze su cambi e arrotondamenti	-2.575	-3.060
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	14.354	-189.069
	Utili realizzati su titoli di debito	3.458	-
	Perdite realizzate su azioni	-4.066	-
	<b>Totale</b>	<b>-265.483</b>	<b>-277.093</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:

<b>Voci/valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	551.382	-243.435
Titoli di debito quotati	31.106	8.045
Titoli di capitale quotati	-	-27.518
Depositi bancari	946	-
Risultato della gestione cambi	-	-2.575
<b>Totali</b>	<b>583.434</b>	<b>-265.483</b>

Al 31.12.2014 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 31.12.2014 gli Oneri di Gestione sono così composti:

	<b>Oneri di gestione</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
a)	Società' di gestione	-55.331	-49.134
b)	Banca depositaria	-5.647	-5.971
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	-5.445	-5.301
b2	<i>Commissioni C/C gestori finanziari</i>	-202	-670
	<b>Totale</b>	<b>-60.978</b>	<b>-55.105</b>

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

<b>Tipo diritto/condizione</b>	<b>Commissione in % per anno (sul valore del NAV del Fondo)</b>
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	2014
Pioneer	0,25	-55.331
<b>Totale</b>		<b>-55.331</b>

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	317.951	277.653
40	Oneri di gestione	-60.978	-55.105
	<b>Totale</b>	<b>256.973</b>	<b>222.548</b>

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2014 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	31.12.2014	31.12.2013
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	48.942	35.096
	Quote di iscrizione	258	632
	Contributi quiescenti	420	336
	Recupero spese su riscatti	780	1.020
	Quote associative da esercizi precedenti	39.455	30.801
	Recupero spese su anticipazioni	150	200
	Recupero spese su trasferimenti	40	45
	Recupero spese su switch in uscita	-	40
	<b>Totale</b>	<b>90.045</b>	<b>68.170</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 48.942, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2014.

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

La voce, pari ad Euro -13.434, 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 -35.723, 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 -15.914, 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 -62, 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.

**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 31.12.2014 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -26.463.

**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>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	1.633.054	2.406.075
50	Margine della gestione finanziaria	256.973	222.548
60	Oneri amministrativi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>1.890.027</b>	<b>2.628.623</b>

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

<b>a)</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		€	€
	Imposta sostitutiva	-23.894	-20.550

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>2014</b>
<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	22.850.423
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	2.044.857
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	3.727.111
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	-
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	20.960.396
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	207.773
<b>Imposta Sostitutiva 11,50% ( se negativo credito imposta)</b>	<b>23.894</b>

La voce, pari a Euro -23.894, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ( “legge di stabilità 2015”) ha disposto l’aumento dall’11% (già incrementato all’ 11,5%) al 20% dell’aliquota dell’imposta sostitutiva di cui all’articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all’anno fiscale 2014.

La Covip, con la circolare n. 158 del 09/01/2015, ha precisato che la quota di fine anno deve tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l’incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 dovrà essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip con la richiamata circolare del 09/01/2015, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell’imposta nella misura dell’11,50%; le somme dovute per l’incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

Per effetto di tali modifiche normative, in relazione al comparto Garantito vi è stato un decremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 pari a Euro 4.847. L’imposta è stata assolta nei termini di legge.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI FONDO CONCRETO AL BILANCIO 2014**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014**

Signori Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2014.

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 20 marzo 2015.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea dei delegati riunitasi il 7 maggio 2014 e resterà in carica per il triennio 2014-2017.

Nel corso dell'esercizio 2014 si è inoltre conclusa la procedura elettorale che ha condotto al rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei delegati per il quadriennio 2014-2018.

Il controllo contabile è svolto, per il triennio 2014-2016 dalla Società Ria Grant Thonton Spa che rilascia la certificazione attestante la conformità del bilancio di esercizio alla normativa che ne disciplina i criteri di formazione. In relazione La Società Ria Grant Thonton Spa ha rilasciato in data 15 aprile 2015 la sua relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 attestando, per quanto di sua competenza, che il bilancio è stato redatto con chiarezza e che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

L'attività di controllo interno è svolta dalla società Kieger AG che nella sua relazione di controllo interno riferita all'esercizio 2014 esprime una valutazione positiva sull'aggiornamento delle procedure sulla gestione finanziaria a sull'attività complessiva del Fondo legata alla gestione finanziaria.

La Funzione Finanza è affidata al Direttore Generale Responsabile del Fondo. Per l'attività di Risk management (controllo del rischio finanziario) la Funzione Finanza si avvale della consulenza della Bruni, Marino e C. S.r.l..

La banca depositaria è State Street Bank SpA.

Nel corso dell'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 e, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento;
- nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione e della struttura amministrativa contabile, messe a disposizione dal service amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.;
- ha partecipato all'assemblea dei delegati 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;
- ha ottenuto dagli amministratori le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.



Nell'attività di vigilanza esercitata nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- non ha rilasciato pareri ai sensi di legge, fatta eccezione per la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti rilasciata ai sensi dell'art. 13 d.lgs. N. 39/2010;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- non ha riscontrato fatti censurabili, omissioni, irregolarità o operazioni atipiche e/o inusuali, né fatti e/o operazioni significative delle quali non sia data un'esauriente informativa nel bilancio e/o nella relazione sulla gestione, e che siano quindi tali da richiedere un'esplicita segnalazione nella presente segnalazione.

Con specifico riferimento al bilancio d'esercizio, nel ribadire 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 2014.

Lo stato patrimoniale presenta:

	2014	2013
Totale attività Fase di Accumulo	170.201.310	150.782.396
Totale passività Fase di Accumulo	-2.525.309	- 1.568.224
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>167.676.001</b>	<b>149.214.172</b>

Il Conto Economico presenta:

		2014	2013
Saldo della gestione previdenziale	A	9.977.156	10.774.125
Risultato della gestione finanziaria indiretta	B	9.856.249	8.344.313
Oneri di Gestione	C	-302.896	-270.864
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)		9.553.353	8.073.450
Saldo della Gestione Amministrativa	D	0	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+D)	E	19.530.509	18.847.574
Imposta sostitutiva	F	-1.068.680	- 869.695
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)</b>		<b>18.461.829</b>	<b>17.977.879</b>

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

	2014	2013
<b>Patrimonio iniziale</b>	149.214.172	131.236.293
Versamento contributi	20.049.656	20.300.065
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-10.072.500	- 9.525.941
Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.856.249	8.344.314
Oneri di gestione	-302.896	-270.864
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Imposta sostitutiva	-1.068.680	- 869.695
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>167.676.001</b>	<b>149.214.172</b>

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.

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.

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.

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 2014, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 15 aprile 2015

**F.to i Sindaci**

Remo Carboni

Riccardo Albanesi



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AL BILANCIO 2014 DEL  
FONDO PENSIONE CONCRETO**



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

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

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.gt.com  
W www.ria-granthornton.it

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Concreto chiuso al 31 dicembre 2014. 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 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Concreto al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.
4. A titolo di richiamo di informativa, come indicato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione, si segnala che la legge di stabilità 2015 ha disposto, con effetto retroattivo al 2014, l'aliquota dell'imposta sostitutiva al 20%, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari. La Covip, con la circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, ha precisato che la quota di fine anno doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 avrebbe dovuto essere imputato al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip, la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%; le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

Per effetto di tali modifiche normative, in relazione al Comparto Bilanciato vi è stato un incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 pari a Euro 296.304, mentre per il Comparto Garantito si è registrato un decremento della tassazione pari ad Euro 4.847.

5. 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 dall'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39. 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 2014.

Milano, 15 aprile 2015

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



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## **QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2015**

## **QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2015**

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

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 al 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.

Nell'osservare rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi:

### **Il Consiglio di Amministrazione**

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2015

**propone all'Assemblea**

**di confermare la quota associativa applicata finora, pari allo 0,13%  
della retribuzione di riferimento.**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## **FONDO PENSIONE CONCRETO**

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI  
DELL'INDUSTRIA DEL CEMENTO, DELLA CALCE E SUOI DERIVATI, DEL GESSO E RELATIVI  
MANUFATTI, DELLE MALTE E DEI MATERIALI DI BASE PER LE COSTRUZIONI

VIA GIOVANNI AMENDOLA, 46 – 00185 ROMA  
C.F. 97166080586

TEL. 06/5911727 FAX 06/54222299

[info@fondoconcreto.it](mailto:info@fondoconcreto.it) - [fondoconcreto@legalmail.it](mailto:fondoconcreto@legalmail.it) -

[WWW.FONDOCONCRETO.IT](http://WWW.FONDOCONCRETO.IT) -

**ISCRITTO AL N. 122 DELL'ALBO COVIP**