

***Coltiviamo i tuoi
Interessi.***

***Fondo Pensione
Aperto Aureo a
contribuzione
definita***



***Rendiconto al
30 dicembre 2013***

Istituito da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. ai sensi del decreto legislativo 21 aprile 1993 n. 124 e successive modificazioni ed integrazioni, autorizzato con provvedimento del 22 gennaio 1999 dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, iscritto all'apposito Albo in data 22 gennaio 1999 al n. 53.

Responsabile del Fondo: Avv. Flavio De Benedictis

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO PENSIONE	pag. 331
Situazione del Fondo a fine esercizio Costi complessivi a carico del Fondo Operazioni in conflitto d'interesse Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio Evoluzione prevedibile della gestione Informazioni generali	
LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO AZIONARIO	pag. 339
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO NOTA INTEGRATIVA Movimentazione delle quote Informazioni sullo Stato Patrimoniale Informazioni sul Conto Economico Relazione di certificazione	
LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO BILANCIATO	pag. 347
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO NOTA INTEGRATIVA Movimentazione delle quote Informazioni sullo Stato Patrimoniale Informazioni sul Conto Economico Relazione di certificazione	
LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	pag. 356
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO NOTA INTEGRATIVA Movimentazione delle quote Informazioni sullo Stato Patrimoniale Informazioni sul Conto Economico Relazione di certificazione	
LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO GARANTITO	pag. 365
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO NOTA INTEGRATIVA Movimentazione delle quote Informazioni sullo Stato Patrimoniale Informazioni sul Conto Economico Relazione di certificazione	

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO PENSIONE

Situazione del Fondo a fine esercizio

L'esercizio che si chiude al 30 dicembre 2013 rappresenta il quindicesimo anno di attività del Fondo Pensione Aperto AUREO la cui attività di raccolta delle adesioni è stata avviata in data 1 giugno 1999, previa approvazione del Regolamento da parte della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione e deposito del prospetto informativo presso l'archivio prospetti della Consob. Al 30 dicembre 2013 risultavano iscritti n. 37.248; nella sezione "Informazioni generali" della nota integrativa al rendiconto del Fondo al 30 dicembre 2013 è illustrata la distribuzione degli aderenti nelle quattro linee di investimento di cui si compone il Fondo. La raccolta netta nell'esercizio è ammontata a Euro 34.985.012,43 (Euro 31.126.459,87 nel 2012) interamente destinata agli investimenti del Fondo in accordo con le disposizioni previste dal Regolamento del Fondo stesso. Di seguito si forniscono sinteticamente i principali elementi del conto economico per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 per ogni linea di investimento, più diffusamente commentati nella Nota Integrativa.

La politica del Fondo è impostata diversamente a seconda della linea d'investimento. Le linee guida si possono sintetizzare come di seguito indicato.

Descrizione	Linee di investimento			
	Comparto Azionario	Comparto Bilanciato	Comparto Obbligazionario	Comparto Garantito
Saldo della gestione previdenziale	3.612.105,22	7.681.429,15	7.447.330,47	16.244.147,59
Risultato della gestione finanziaria	12.362.232,50	6.718.111,16	(10.893,30)	274.677,45
Oneri di gestione	(1.088.567,60)	(832.353,83)	(235.810,72)	(255.342,94)
Imposta sostitutiva	(1.240.103,13)	(647.367,74)	27.137,44	(2.126,79)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	13.645.666,99	12.919.818,74	7.227.763,89	16.261.355,31

Comparto Azionario:

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del patrimonio del Comparto prevalentemente orientata ai titoli di capitale; inoltre possono essere effettuati investimenti in valori mobiliari in valuta estera. Il benchmark è dato per il 90% dal Morgan Stanley Capital Index AC TR net Euro hedged e per il 10% dal JPMorgan Cash 3 month.

Il patrimonio è di 66 milioni di Euro.

Nel corso del 2013 i mercati azionari globali hanno fatto registrare un rialzo del 20%. Il Topix è salito del 51% in yen, lo S&P 500 del 30% in dollari e l'Eurostoxx 50 del 18% in Euro, mentre i Mercati Emergenti hanno fatto segnare un -5% in dollari. Negli Stati Uniti il rialzo del mercato è stato trainato dal miglioramento della dinamica macroeconomica e le correzioni, tutte di entità molto lieve, sono state generate dall'incertezza sulle politiche monetarie della Fed. La scelta della banca centrale americana di ridurre in maniera graduale e progressiva il quantitative easing, unita ad una forward guidance accomodante sui tassi, hanno permesso ai corsi azionari di mantenere intatto il trend rialzista. Il rialzo è stato supportato solo parzialmente dagli utili, che hanno fatto registrare tassi di crescita decisamente modesti, ed è quindi in gran parte dovuto agli aumenti dei multipli di valutazione. In Europa, dopo una prima parte dell'anno all'insegna dell'incertezza, elezioni in Italia, Cipro e rinnovati timori di contagio sui debiti pubblici dei principali stati periferici, il mercato si è orientato decisamente in positivo nel secondo semestre, con il supporto dato dai primi segnali di miglioramento macro e dal supporto della politica monetaria della BCE. Il gap valutativo verso gli Stati Uniti diventa uno dei principali fattori per un importante riposizionamento geografico che porta l'indice DJ Eurostoxx a fine anno oltre i 3100 punti e l'indice italiano FTSEMIB a 19000 punti. Altro mercato particolarmente interessante è risultato quello giapponese che, dopo anni di impasse ha cambiato radicalmente la sua politica monetaria con la "Abenomics" e beneficiando di una prima parte dell'anno di un forte rally, per poi consolidarsi nel secondo semestre; il miglioramento domestico è stato significativo e non ha pregiudicato le valutazioni, questo mercato rimane così uno dei temi, insieme all'Europa, più interessanti per il 2014. I mercati emergenti hanno sofferto a causa del deterioramento della loro bilancia commerciale, l'aumento della dinamica inflattiva interna ed il calo delle materie prime. Questi mercati hanno subito anche la dialettica sull'inizio del tapering, riguardo la riduzione della liquidità con peggioramento delle condizioni finanziarie unito ad un ulteriore potenziale rallentamento economico.

Nel corso dell'anno l'esposizione geografica è stata caratterizzata da un consistente sovrappeso dell'area Europea compensato da un sottopeso concentrato nei Mercati Emergenti. A causa dei timori innescati dalla politica fiscale re-

strittiva negli Stati Uniti, durante la prima parte dell'anno l'esposizione azionaria è stata ridotta prima alla neutralità e poi ad un livello di sottopeso poco superiore all'83%. Nella seconda parte dell'anno, invece, il Fondo ha implementato un posizionamento decisamente più aggressivo che ha portato il Fondo a chiudere l'anno con il 95,6% in azioni, con una ripartizione settoriale che predilige utilities, healthcare e basic materials.

L'orientamento tattico per l'inizio del 2014 rimane positivo e vengono confermati sovrappesi settoriali e geografici dell'anno precedente.

Coperture del rischio cambio sono state effettuate su tutte le valute presenti in portafoglio, in linea con il profilo di rischio-rendimento del Fondo.

La performance del Fondo nel 2013 è stata di +18,4%.

Per quanto riguarda lo stile di gestione, intendiamo continuare la ricerca attiva di mercati, settori e titoli il cui valore intrinseco sia superiore ai prezzi di mercato.

E' Stato fatto uso di società del gruppo per intermediazione di titoli azionari e obbligazionari.

Comparto Bilanciato:

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del patrimonio del Comparto bilanciata tra titoli di capitale e titoli di debito; inoltre possono essere effettuati investimenti in valori mobiliari in valuta estera. Il Comparto ha come benchmark il 50% dal Morgan Stanley Capital Index AC TR net Euro hedged, per il 40% dal JPMorgan Global Government Bond Euro hedged e per il 10% dal JPMorgan Cash 3month.

Il patrimonio è di 65 milioni di Euro.

Nel corso del 2013 i mercati azionari globali hanno fatto registrare un rialzo del 20%. Il Topix è salito del 51% in yen, lo S&P 500 del 30% in dollari e l'Eurostoxx 50 del 18% in Euro, mentre i Mercati Emergenti hanno fatto segnare un -5% in dollari. Negli Stati Uniti il rialzo del mercato è stato trainato dal miglioramento della dinamica macroeconomica e le correzioni, tutte di entità molto lieve, sono state generate dall'incertezza sulle politiche monetarie della Fed. La scelta della banca centrale americana di ridurre in maniera graduale e progressiva il quantitative easing, unita ad una forward guidance accomodante sui tassi, hanno permesso ai corsi azionari di mantenere intatto il trend rialzista. Il rialzo è stato supportato solo parzialmente dagli utili, che hanno fatto registrare tassi di crescita decisamente modesti, ed è quindi in gran parte dovuto agli aumenti dei multipli di valutazione. In Europa, dopo una prima parte dell'anno all'insegna dell'incertezza, elezioni in Italia, Cipro e rinnovati timori di contagio sui dubbi pubblici dei principali stati periferici, il mercato si è orientato decisamente in positivo nel secondo semestre, con il supporto dato dai primi segnali di miglioramento macro e dal supporto della politica monetaria della BCE. Il gap valutativo verso gli Stati Uniti diventa uno dei principali fattori per un importante riposizionamento geografico che porta l'indice DJ Eurostoxx a fine anno oltre i 3100 punti e l'indice italiano FTSEMIB a 19000 punti. Altro mercato particolarmente interessante è risultato quello giapponese che, dopo anni di impasse ha cambiato radicalmente la sua politica monetaria con la "Abenomics" e

beneficiando di una prima parte dell'anno di un forte rally, per poi consolidarsi nel secondo semestre; il miglioramento domestico è stato significativo e non ha pregiudicato le valutazioni, questo mercato rimane così uno dei temi, insieme all'Europa, più interessanti per il 2014. I mercati emergenti hanno sofferto a causa del deterioramento della loro bilancia commerciale, l'aumento della dinamica inflattiva interna ed il calo delle materie prime. Questi mercati hanno subito anche la dialettica sull'inizio del tapering, riguardo la riduzione della liquidità con peggioramento delle condizioni finanziarie unito ad un ulteriore potenziale rallentamento economico.

Il mercato obbligazionario internazionale ha registrato un andamento complessivamente positivo ma caratterizzato da un'alternanza di fasi in cui l'avversione al rischio, legata alla tenuta di Eurozona e l'incertezza sull'inizio del tapering da parte della Fed, ha favorito categorie di investimento più difensive (obbligazioni governative USA, Giapponesi, e dei Paesi core di Eurozona più virtuosi), ad una fase in cui il miglioramento dei fondamentali nei paesi periferici in Europa ha supportato la richiesta di categorie di investimento più rischiose (dei Paesi periferici di Eurozona ed obbligazioni societarie con rating più basso). Nella seconda parte dell'anno sui mercati internazionali è nettamente prevalso quest'ultimo orientamento. Abbiamo assistito ad un restringimento degli spread nei paesi periferici in Europa sia sui titoli governativi che su titoli corporate. A favorire questo movimento sono stati i miglioramenti nei fondamentali dei paesi periferici in Europa, che hanno, nel corso del secondo semestre, dapprima mostrato segnali di rallentamento nella caduta dell'economia e successivamente inversione di tendenza con i primi timidi segnali positivi che confermano le previsioni di una lenta ripresa nel 2014. A rafforzare l'andamento positivo del mercato ha contribuito anche il manifestarsi di effetti positivi, in Giappone, a seguito dell'introduzione di una nuova politica monetaria a sostegno dell'economia chiamata Abenomics, dal nome del primo ministro Shinzō Abe. In Maggio il solo paventato inizio della riduzione dell'immissione di liquidità da parte della Fed ha spaventato i mercati che hanno penalizzato soprattutto i paesi emergenti in concomitanza con un rallentamento macroeconomico degli stessi, nella seconda parte dell'anno, specialmente in Cina, ci sono stati dati incoraggianti sul lato di produzione industriale, vendite al dettaglio e PIL.

Gli indici Iboxx € OverAll Price 1-3 e BofA Merrill Lynch G7 Government Index Euro Hedged sono scesi rispettivamente dell'1.16% e dello 0.76%. Gli indici BofA Merrill Lynch Investment Grade Local Currency Euro Hedged ed il BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged hanno riportato rispettivamente rendimenti del -0.83% e del +7.06%.

Con riferimento ai mercati valutari, l'Euro si è rafforzato nei confronti del dollaro: dall'1.32 di fine 2012 all'1.375 a fine 2013 (+4,17%) muovendosi nel corso dell'anno in modo coerente con l'andamento relativo dei listini azionari delle due aree. Ancora più consistente è stato il rafforzamento dell'Euro nei confronti dello yen: da 114.46 a fine 2012, l'Euro ha chiuso il 2013 a 144.73 (+26.45%) per effetto della svalutazione monetaria dello yen voluta dalla già citata Abenomics.

Nel corso dell'anno l'esposizione geografica del comparto

azionario è stata caratterizzata da un consistente sovrappeso dell'area Europea compensato da un sottopeso concentrato negli Stati Uniti. A causa dei timori innescati dalla politica fiscale restrittiva negli Stati Uniti, durante la prima parte dell'anno l'esposizione azionaria è stata ridotta prima alla neutralità e poi ad un livello di sottopeso poco superiore al 45%. Nella seconda parte dell'anno, invece, il Fondo ha implementato un posizionamento decisamente più aggressivo che ha portato il Fondo a chiudere l'anno con il 55% in azioni, con una ripartizione settoriale che predilige utilities, healthcare e basic materials.

L'orientamento tattico per l'inizio del 2014 rimane positivo e vengono confermati sovrappesi settoriali e geografici dell'anno precedente.

Riguardo alla componente obbligazionaria, la duration è stata mantenuta relativamente bassa (1,8 anni vs benchmark 2,5). Mantenuta la duration su US e Area Euro neutrale. Permane il sottopeso Giappone (- 0,6 anni)

Sul fronte valutario, l'esposizione al rischio cambio è stata prevalentemente coperta per tutto l'anno.

La performance del comparto nel 2013 è stata di + 9,3%.

Coperture del rischio cambio sono state effettuate su tutte le valute presenti in portafoglio, in linea con il profilo di rischio-rendimento del Fondo.

La gestione non ha fatto ricorso alle opportunità di investimento tramite prodotti derivati.

Per quanto riguarda lo stile di gestione, intendiamo continuare la ricerca attiva di mercati, settori e titoli il cui valore intrinseco sia superiore ai prezzi di mercato.

E' Stato fatto uso di società del gruppo per intermediazione di titoli azionari e obbligazionari.

Comparto Obbligazionario

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del patrimonio del Comparto prevalentemente orientata verso titoli di debito; inoltre possono essere effettuati investimenti in valori mobiliari in valuta estera. Il benchmark è dato per il 90% dal JPMorgan Global Government Bond Euro hedged e per il 10% dal JPMorgan Cash 3 month.

Il patrimonio è di 29 milioni di Euro.

Nel 2013 il mercato obbligazionario internazionale ha registrato un andamento complessivamente positivo ma caratterizzato da un'alternanza di fasi in cui l'avversione al rischio, legata alla tenuta di Eurozona e l'incertezza sull'inizio del tapering da parte della Fed, ha favorito categorie di investimento più difensive (obbligazioni governative USA, Giapponesi, e dei Paesi core di Eurozona più virtuosi), ad una fase in cui il miglioramento dei fondamentali nei paesi periferici in Europa ha supportato la richiesta di categorie di investimento più rischiose (dei Paesi periferici di Eurozona ed obbligazioni societarie con rating più basso). Nella seconda parte dell'anno sui mercati internazionali è nettamente prevalso quest'ultimo orientamento. Abbiamo assistito ad un restringimento degli spread nei paesi periferici in Europa sia sui titoli governativi che su titoli corporate. A favorire questo movimento sono stati i miglioramenti nei fondamentali dei paesi periferici in Europa, che hanno, nel corso del secondo semestre, dapprima mostrato segnali di rallentamento

nella caduta dell'economia e successivamente inversione di tendenza con i primi timidi segnali positivi che confermano le previsioni di una lenta ripresa nel 2014. A rafforzare l'andamento positivo del mercato ha contribuito anche il manifestarsi di effetti positivi, in Giappone, a seguito dell'introduzione di una nuova politica monetaria a sostegno dell'economia chiamata Abenomics, dal nome del primo ministro Shinzō Abe. In Maggio il solo paventato inizio della riduzione dell'immissione di liquidità da parte della Fed ha spaventato i mercati che hanno penalizzato soprattutto i paesi emergenti in concomitanza con un rallentamento macroeconomico degli stessi, nella seconda parte dell'anno, specialmente in Cina, ci sono stati dati incoraggianti sul lato di produzione industriale, vendite al dettaglio e PIL.

Gli indici Iboxx € OverAll Price 1-3 e BofA Merrill Lynch G7 Government Index Euro Hedged sono scesi rispettivamente dell'1.16% e dello 0.76%. Gli indici BofA Merrill Lynch Investment Grade Local Currency Euro Hedged ed il BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged hanno riportato rispettivamente rendimenti del -0.83% e del +7.06%.

Con riferimento ai mercati valutari, l'Euro si è rafforzato nei confronti del dollaro: dall'1.32 di fine 2012 all'1.375 a fine 2013 (+4,17%). Ancor più consistente è stato il rafforzamento dell'Euro nei confronti dello yen: da 114.46 a fine 2012, l'Euro ha chiuso il 2013 a 144.73 (+26.45%) per effetto della svalutazione monetaria dello yen voluta dalla già citata Abenomics.

La duration del comparto è stata mantenuta intorno ai 4 anni (benchmark 6). Manteniamo la neutralità su US. Neutrale anche la duration su governativi Area Euro dove c'è una maggiore esposizione di Italia. Confermiamo il sottopeso strategico su Giappone.

Sul fronte valutario, l'esposizione al rischio cambio è stata prevalentemente coperta per tutto l'anno.

La performance del comparto nel 2013 è stata di - 0,8%.

Coperture del rischio cambio sono state effettuate su tutte le valute presenti in portafoglio, in linea con il profilo di rischio-rendimento del Fondo.

La gestione non ha fatto ricorso alle opportunità di investimento tramite prodotti derivati.

Per quanto riguarda lo stile di gestione, intendiamo continuare ad impostare la selezione dei titoli sulla base delle attese sui fondamentali delle economie e sulle azioni di politica economica.

E' Stato fatto uso di società del gruppo per intermediazione di titoli obbligazionari

Comparto Garantito:

Il Comparto si caratterizza come comparto volto a garantire agli aderenti la restituzione del capitale e a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale. La politica d'investimento della SGR è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata principalmente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria. Il benchmark è l'indice Merrill Lynch Government bond 1-6 month.

Il patrimonio è di 57 milioni di Euro.

Nel 2013 il mercato obbligazionario internazionale ha registrato un andamento complessivamente positivo ma caratterizzato da un'alternanza di fasi in cui l'avversione al rischio, legata alla tenuta di Eurozona e l'incertezza sull'inizio del tapering da parte della Fed, ha favorito categorie di investimento più difensive (obbligazioni governative USA, Giapponesi, e dei Paesi core di Eurozona più virtuosi), ad una fase in cui il miglioramento dei fondamentali nei paesi periferici in Europa ha supportato la richiesta di categorie di investimento più rischiose (dei Paesi periferici di Eurozona ed obbligazioni societarie con rating più basso). Nella seconda parte dell'anno sui mercati internazionali è nettamente prevalso quest'ultimo orientamento. Abbiamo assistito ad un restringimento degli spread nei paesi periferici in Europa sia sui titoli governativi che sui titoli corporate. A favorire questo movimento sono stati i miglioramenti nei fondamentali dei paesi periferici in Europa, che hanno, nel corso del secondo semestre, dapprima mostrato segnali di rallentamento nella caduta dell'economia e successivamente inversione di tendenza con i primi timidi segnali positivi che confermano le previsioni di una lenta ripresa nel 2014. A rafforzare l'andamento positivo del mercato ha contribuito anche il manifestarsi di effetti positivi, in Giappone, a seguito dell'introduzione di una nuova politica monetaria a sostegno dell'economia chiamata Abenomics, dal nome del primo ministro Shinzō Abe. In Maggio il solo paventato inizio della riduzione dell'immissione di liquidità da parte della Fed ha spaventato i mercati che hanno penalizzato soprattutto i paesi emergenti in concomitanza con un rallentamento macroeconomico degli stessi, nella seconda parte dell'anno, specialmente in Cina, ci sono stati dati incoraggianti sul lato di produzione industriale, vendite al dettaglio e PIL.

Con riferimento ai mercati valutari, l'Euro si è rafforzato nei confronti del dollaro: dall'1.32 di fine 2012 all'1.375 a fine 2013 (+4,17%) muovendosi nel corso dell'anno in modo coerente con l'andamento relativo dei listini azionari delle due aree. Ancor più consistente è stato il rafforzamento dell'Euro nei confronti dello yen: da 114.46 a fine 2012, l'Euro ha chiuso il 2013 a 144.73 (+26.45%) per effetto della svalutazione monetaria dello yen voluta dalla già citata Abenomics.

La duration media è stata mantenuta intorno a 8 mesi, privilegiando le scadenze intorno ai 12 mesi. A livello di emittenti continuiamo a preferire Italia, Germania, Francia e Spagna. Il Fondo non ha esposizione valutaria.

La performance del comparto nel 2013 è stata di + 0,04%. Per quanto riguarda lo stile di gestione, intendiamo continuare ad impostare la selezione dei titoli sulla base delle attese sui fondamentali delle economie e sulle azioni di politica economica.

E' Stato fatto uso di società del gruppo per intermediazione di titoli obbligazionari.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto AUREO, istituito da BCC Risparmio&Previdenza SGRpA (già Aureo Gestioni), il cui Regolamento è Stato approvato dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione con provvedimento del 22 gennaio

1999, ha avuto l'avvio operativo in data 1° giugno 1999.

Il Fondo Pensione Aperto AUREO è Stato iscritto al n. 53 dell'albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza.

Il Fondo ha sede in Milano, via Revere n.14.

La Nota Informativa del Fondo è stata depositata presso l'archivio prospetti della COVIP in data 05/07/2007.

La finalità del Fondo è quella di realizzare una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari al sistema obbligatorio pubblico, mediante una gestione finanziaria a capitalizzazione dei contributi versati dagli aderenti al Fondo.

Il Fondo è articolato in quattro linee di investimento caratterizzate da prospettive di rischio/rendimento crescenti, come illustrate di seguito:

Linea di investimento Aureo comparto obbligazionario: la gestione è orientata verso strumenti di debito emessi da Emittenti sopranazionali, Stati ed Emittenti Privati, prevalentemente Investment Grade. La commissione annua di gestione è pari allo 0.9%.

Il benchmark prescelto è così determinato: 90% JP Morgan Global Government Bond Index Euro Hedged; 10% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month;

Linea di investimento Aureo comparto garantito: la gestione è orientata verso una composizione mista del patrimonio tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria, denominati in Euro o coperti dal rischio di cambio, e quote di OICR. A livello di emittenti si privilegiano principalmente emittenti Governativi e Sovranazionali. La commissione annua di gestione è pari allo 0.5%

Il benchmark prescelto è così determinato: 100% ML Emu Direct Governments da 1 a 6 Month.

Linea di investimento Aureo comparto bilanciato: la gestione è orientata verso una composizione bilanciata del patrimonio fra titoli di capitale e titoli debito, sia pubblici che privati, emessi da Emittenti Sovranazionali, Stati ed Emittenti Privati prevalentemente Investment Grade. La commissione annua di gestione è pari all'1.2%

Il benchmark prescelto è così determinato: 10% JP Morgan Cash Index Euro Currency 1 Month; 40% JP Morgan Global Government Bond Index Euro Hedged; 50% MSCI All Countries World TR Net index Euro Hedged.

Linea di investimento Aureo comparto azionario: la gestione è orientata verso titoli di capitale e quote di OICR. La commissione annua di gestione è pari all'1.5%

Il benchmark prescelto è così determinato: 90% MSCI All Countries World TR Net index Euro Hedged; 10% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month.

La banca depositaria è ICCREA BANCA S.p.A., cui è affidata la custodia del patrimonio del Fondo. Bcc Risparmio&Previdenza SGRpA e ICCREA BANCA S.p.A. appartengono entrambe al Gruppo Bancario ICCREA.

Il collocamento delle quote avviene tramite gli sportelli delle banche aderenti alla rete di distribuzione .

La Società di Gestione ha stipulato una convenzione con la Compagnia di Assicurazione ASSIMOCO S.p.A. per l'erogazione delle rendite vitalizie al momento dell'esercizio

del diritto alla prestazione pensionistica.

Forma e contenuto del Rendiconto

Il Rendiconto del Fondo è redatto in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998.

Il Rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa per ciascuna delle quattro linee del Fondo.

La contabilità del Fondo è tenuta in Euro.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del Rendiconto del Fondo sono qui sintetizzati. Essi sono adottati, ove applicabili, in modo uniforme per le quattro linee di investimento e sono conformi a quelli previsti dalle disposizioni vigenti.

Registrazione delle operazioni

- Le compravendite di valori mobiliari vengono registrate tra gli investimenti alla data di effettuazione delle operazioni.
- Le operazioni di pronti contro termine vengono registrate nella stessa data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono registrati secondo il principio della compensazione temporale, in funzione della durata dei singoli contratti.
- I margini di variazione sull'operatività in contratti futures vengono registrati nel conto economico con contropartita nelle voci "altre attività" e "altre passività" della gestione finanziaria.
- Le differenze fra i costi medi di acquisto dei valori mobiliari ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nei periodi in esame è riflessa nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie". Sono separatamente rilevati gli utili e perdite per variazioni di cambio per i valori mobiliari denominati in valute non appartenenti all'area Euro.
- Le differenze fra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità al 30 dicembre 2013 originano le plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari riflesse nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie". Per i valori mobiliari denominati in valute non appartenenti all'area Euro, sono rilevate separatamente le plusvalenze e minusvalenze relative alle variazioni di cambio.
- I dividendi vengono registrati nella data dello stacco al netto delle eventuali ritenute d'imposta quando soggetti.
- Gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante la rilevazione dei ratei e risconti attivi e passivi. Tali interessi e proventi vengono registrati al netto delle ritenute d'imposta relative, quando soggetti.
- La SGR determina il valore della quota e, conseguentemente, della posizione individuale di ciascun aderente con cadenza almeno mensile, alla fine di ogni mese. I versamenti sono trasformati in quote, e frazioni di quote, sulla base del primo valore di quota successivo al giorno in cui si sono resi disponibili per la valorizza-

zione.

- La commissione di gestione a carico del Fondo è contabilizzata sulla base del principio della competenza temporale, nella misura prevista per ogni linea di investimento in accordo con il Regolamento del Fondo.

Regime fiscale

A partire dal 1° gennaio 2001 il Fondo è soggetto ad imposta sostitutiva dell'11% commisurata al risultato della gestione conseguito dal Fondo. La base imponibile è costituita dalla differenza fra il patrimonio netto rilevato dal prospetto del 30 dicembre 20123 (aumentato/diminuito dall'imposta accantonata, dei proventi distribuiti e delle somme rimborsate) ed il patrimonio netto ad inizio attività (aumentato/diminuito delle sottoscrizioni, dei proventi esenti, dei proventi soggetti a ritenuta).

Tale imposta viene accantonata giornalmente. Le ritenute operate alla fonte sui proventi percepiti dal Fondo sono a titolo d'imposta.

Valutazione dei valori mobiliari

- I valori mobiliari quotati italiani vengono valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano del giorno cui si riferisce il valore della quota. I valori mobiliari quotati e non quotati vengono valutati al presunto valore di realizzo.
- I valori mobiliari esteri quotati sono valutati sulla base dei prezzi di chiusura dei rispettivi mercati ufficiali o regolamentati nei quali gli stessi sono trattati. Tali valori sono convertiti al tasso di cambio World Market (WM) resi disponibili sul circuito informativo di Reuters.

Operazioni di copertura del rischio cambio

- Le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni di copertura del rischio di cambio vengono riflesse in apposite voci del patrimonio del Fondo e vengono determinate in funzione del tasso di cambio, della durata del contratto e del cambio a termine negoziato.

Numero degli iscritti suddivisi per comparti

Il Fondo pensione aperto AUREO è destinato indistintamente alla categoria dei lavoratori autonomi e ai lavoratori dipendenti di aziende nei cui settori di appartenenza non risulta un Fondo pensione di categoria e a tutti gli altri soggetti previsti dall'attuale normativa.

Di seguito si fornisce il numero degli iscritti al 30 dicembre 2013, tutti appartenenti alla fase di accumulo del Fondo:

Linee di investimento	Numero iscritti	Incidenza percentuale
Comparto azionario	7.606	20,42%
Comparto bilanciato	9.610	25,80%
Comparto obbligazionario	6.724	18,05%
Comparto garantito	13.308	35,73%
Totale	37.248	100,00%

Attività di negoziazione in valori mobiliari e commissioni di negoziazione

- Le negoziazioni di titoli azionari italiani sono poste in essere nella Borsa Italiana. Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli obbligazionari italiani, sono state poste in essere per il tramite di società di intermediazione mobiliare ed istituti di credito. Le negoziazioni di titoli esteri sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari esteri. Tutte le operazioni sono state effettuate alle condizioni di mercato via via prevalenti.
- Le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari sui valori negoziati aggregati del Fondo corrispondono a complessivi Euro 295.862,01 (Euro 71.698,35 nel 2012).

Altre informazioni

Bonifici sospesi

Si segnala che alla data della stesura del rendiconto, nei conti transitori dei fondi pensione, sono presenti n. 25 bonifici sospesi pari a Euro 15.032 e non ancora valorizzati (n. 32 sospesi per Euro 9.624 nel 2012).

Il perimetro di tali sospesi è riferito esclusivamente ai versamenti effettuati dalle aziende per quei dipendenti che hanno optato la loro scelta di destinare il TFR nei Fondi Pensione. La SGR, qualora dovesse trovarsi nell'impossibilità di riconciliare il bonifico per carenza di informazioni e nell'esclusivo interesse del medesimo aderente, provvederà allo storno del bonifico effettuato dall'azienda in modo tale che lo stesso possa essere riproposto correttamente per l'inserimento e la contestuale valorizzazione.

Contenimento del rischio

Per completezza si fa presente che la Società ha posto particolare attenzione al contenimento dei rischi. In particolare, con riferimento a emittenti e controparti sono stati rafforzati i presidi di controllo e contenimento del rischio inerente il processo di investimento. Nel dettaglio, sono stati intensificati i presidi di monitoraggio del rischio emittente e del rischio controparte e, per le emittenti di obbligazioni corporate e convertibili e per le controparti di mercato, sono state deliberate delle soglie oltre le quali si chiudano le posizioni investite e/o si sospenda l'operatività di mercato.

Riepilogo valori quote, rendimenti e rischio

Linee di investimento	Valore della quota al 30/12/2013
Comparto Azionario	13,001
Comparto Bilanciato	14,430
Comparto Obbligazionario	12,477
Comparto Garantito	14,306

Linee di investimento	Performance 1 anno		Performance 2 anni		Performance 5 anni		Performance 10 anni	
	comparto	benchmark	comparto	benchmark	comparto	benchmark	comparto	benchmark
Comparto Azionario	18,49%	22,31%	12,41%	17,17%	8,74%	11,35%	3,64%	5,32%
Comparto Bilanciato	9,34%	11,71%	7,64%	10,09%	5,60%	7,62%	3,34%	4,72%
Comparto Obbligazionario	-0,80%	-0,44%	1,02%	1,67%	1,62%	2,76%	1,71%	3,55%
Comparto Garantito	0,04%	0,46%	0,65%	0,77%	0,78%	0,90%	N.A.	1,81%

Linee di investimento	Tracking Error		
	2013	2012	2011
Comparto Azionario	1,84%	1,67%	4,82%
Comparto Bilanciato	1,52%	1,24%	2,77%
Comparto Obbligazionario	1,29%	1,46%	1,32%
Comparto Garantito	0,21%	0,49%	0,63%

Costi complessivi a carico dei fondi

Secondo le disposizioni previste dal Regolamento del Fondo sono state poste a carico del Fondo le commissioni di gestione a favore di BCC Risparmio&Previdenza SGRpA. I costi comuni ai diversi comparti (Organismo di Sorveglianza e Responsabile Fondo pensione) sono ripartiti proporzionalmente alle masse gestite risultanti dall'ultimo rendiconto approvato. Ai sensi dell'art. 17 del decreto legislativo n° 252/2005 il Fondo è soggetto ad imposta sostitutiva dell' 11%.

Operazioni in conflitto di interessi

Nel corso dell'esercizio, non sono state poste in essere operazioni passibili di conflitto.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nel periodo compreso fra la data di riferimento del Fondo Pensione e la data della presente relazione non sono intervenuti altri fatti di gestione di rilievo da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le modalità di sviluppo delle principali economie mondiali, i provvedimenti delle autorità monetarie e le dinamiche micro-economico/aziendale influenzeranno i mercati finanziari, con un conseguente impatto sulle politiche di investimento, dalla scelta delle macro-attività fino al singolo titolo.

Informazioni generali

Nelle pagine che seguono vengono fornite informazioni di carattere generale e dati comuni alle quattro linee di investimento del Fondo.

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO AZIONARIO
Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Anno precedente	
10 Investimenti		103.061.098,27		85.292.649,30
a) Depositi bancari	1.993.431,47		1.545.689,00	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.995.398,00			
d) Titoli di debito quotati				
e) Titoli di capitale quotati	52.543.379,15		46.842.091,44	
f) Titoli di debito non quotati				
g) Titoli di capitale non quotati				
h) Quote di O.I.C.R.	10.389.800,00		3.124.000,00	
i) Opzioni acquistate				
l) Ratei e risconti attivi	46.172,96		90.141,77	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
n) Altre attività della gestione finanziaria	36.092.916,69		33.690.727,09	
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				
30 Crediti d'imposta				165.359,35
TOTALE ATTIVITÀ		103.061.098,27		85.458.008,65
10 Passività della gestione previdenziale				
a) Debiti della gestione previdenziale				
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
30 Passività della gestione finanziaria		36.045.361,05		32.939.841,78
a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
b) Opzioni emesse			69.318,65	
c) Ratei e risconti passivi	90.184,26		32.870.523,13	
d) Altre passività della gestione finanziaria	35.955.176,79			
40 Debiti d'imposta		1.240.103,13		388.199,77
TOTALE PASSIVITÀ		37.285.464,18		33.328.041,55
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		65.775.634,09		52.129.967,10
CONTI D'ORDINE				
Sottoscrizioni da avalorare		1.376.602,32		1.345.122,80

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO AZIONARIO
Conto Economico al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
10 Saldo della gestione previdenziale		3.612.105,22		4.970.035,26
a) Contributi per le prestazioni	8.128.230,60		7.590.767,52	
b) Anticipazioni	(342.307,73)		(154.588,95)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.587.237,47)		(2.284.381,45)	
d) Trasformazioni in rendita				
e) Erogazioni in forma capitale	(586.580,18)		(181.761,86)	
f) Premi per prestazioni accessorie				
20 Risultato della gestione finanziaria		12.362.232,50		4.316.741,73
a) Dividendi e interessi	1.054.540,66		1.103.909,30	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.307.691,84		3.212.832,43	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30 Oneri di gestione		(1.088.567,60)		(784.158,01)
a) Società di gestione	(895.901,29)		(732.632,18)	
b) Altri oneri	(192.666,31)		(51.525,83)	
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)		14.885.770,12		8.502.618,98
50 Imposta sostitutiva		(1.240.103,13)		(388.199,77)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		13.645.666,99		8.114.419,21

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO AZIONARIO

Di seguito vengono fornite informazioni e commenti specifici per ogni linea di investimento.

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.751.069,043	52.129.967,10
Quote emesse nell'esercizio	686.409,523	8.128.230,60
Quote annullate nell'esercizio	(378.122,128)	(4.516.125,38)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.059.356,438	65.775.634,09

Informazioni sullo Stato patrimoniale

ATTIVITA'

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

La voce ammonta a Euro 1.993.431,47 (Euro 1.545.689,00 nel 2012) e si riferisce alle disponibilità liquide alla fine dell'esercizio sul conto corrente presso la banca depositaria del Fondo (Iccrea Banca) regolato a condizioni di mercato.

Crediti per operazioni pronti contro termine

Il comparto non ha posto in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e agli strumenti finanziari

L'attività di investimento del Fondo svolta nel corso dell'esercizio e la situazione in essere al 30 dicembre 2013 è rappresentata dal seguente prospetto:

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili Perdite	Plusvalenze Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		5.960.100,00	(3.981.295,00)	7.895,00	8.698,00	1.995.398,00
Titoli di debito quotati						
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale quotati	46.842.091,44	62.527.337,28	(65.962.363,72)	4.556.886,74	4.579.427,41	52.543.379,15
Titoli di capitale non quotati						
Quote di OICR	3.124.000,00	6.744.339,69			521.460,31	10.389.800,00
Opzioni acquistate						
TOTALE	49.966.091,44	75.231.776,97	(69.943.658,72)	4.564.781,74	5.109.585,72	64.928.577,15

Titoli in portafoglio

Nella tabella seguente sono elencati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Valore	Quantità	% sul tot. Attivo
ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY EUR HD ETF	5.793.750,00	150.000,00	5,622
ISHARES MSCI EMG MKTS	4.243.500,00	150.000,00	4,117
BOT 14/05/2014	1.995.398,00	2.000.000,00	1,936
GILEAD SCIENCES INC	1.141.322,52	21.000,00	1,107
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	1.102.102,86	42.000,00	1,069
WALT DISNEY	938.079,55	17.000,00	0,910
CIT GROUP INC	934.525,32	25.000,00	0,907
DANAHER CORP	889.731,80	16.000,00	0,863
EATON CORP PLC	880.350,36	16.000,00	0,854
MERCK & CO	878.274,49	24.295,00	0,852
CONSTELLATION BRANDS INC A	858.214,20	17.000,00	0,833
PFIZER INC	849.531,72	38.240,00	0,824
JP MORGAN CHASE & CO	838.973,54	20.000,00	0,814
APPLE COMPUTER	802.808,64	2.000,00	0,779
AUTODESK INC	753.686,34	21.000,00	0,731
OCCIDENTAL PETROLEUM	752.868,36	11.000,00	0,731
DEUTSCHE TELEKOM AG	745.800,00	60.000,00	0,724
TYCO INTL LTD	745.231,46	25.000,00	0,723
CITIGROUP INC	714.090,27	19.000,00	0,693
BAYER AG	713.650,00	7.000,00	0,692
ENERGIZER HOLDINGS INC	702.696,44	9.000,00	0,682
NEXTERA ENERGY INC	695.692,93	11.300,00	0,675
SIEMENS AG	695.030,00	7.000,00	0,674
PHILIP MORRIS INTL	689.565,31	11.000,00	0,669
HCA HOLDINGS INC	683.195,19	20.000,00	0,663
LAS VEGAS SANDS CORP	682.674,00	12.000,00	0,662
INTERNATIONAL PAPER CO	673.929,57	19.000,00	0,654
TOTAL SA	664.875,00	15.000,00	0,645
UNITEDHEALTH GROUP INC	649.578,34	12.000,00	0,630
VMWARE INC CLASS A	645.336,42	10.000,00	0,626
CBS CORP B	645.148,21	14.000,00	0,626
CYTEC INDUSTRIES INC	640.233,09	9.500,00	0,621
EDF PDF 16	639.500,00	25.000,00	0,621
NOBLE CORP PLC	634.116,33	24.000,00	0,615
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP	608.860,26	23.000,00	0,591
KKR & CO LP	608.056,75	35.000,00	0,590
ING GROEP NV	601.800,00	60.000,00	0,584
AIR LIQUIDE PREMIO FEDELTA 2014	599.211,90	5.866,00	0,581
ALTERA CORP	587.064,32	25.000,00	0,570
ALLIANZ AG	586.575,00	4.500,00	0,569
DEVON ENERGY CORP	581.562,85	13.000,00	0,564
GOLDCORP INC (USA)	575.178,25	38.000,00	0,558
CARREFOUR SUPERMARCHE	572.200,00	20.000,00	0,555
DOLLAR TREE	571.066,63	14.000,00	0,554
BNP PARIBAS	564.800,00	10.000,00	0,548
MURPHY OIL	557.153,72	12.000,00	0,541
CIE FINANCIERE RICHEMONT	543.873,26	7.500,00	0,528
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	543.197,37	10.000,00	0,527
NOVARTIS AR REG	540.737,41	9.300,00	0,525
NEWELL RUBBERMAID INC	538.600,75	23.000,00	0,523
GENERAL ELECTRIC CO	524.912,23	26.000,00	0,509
ENI	524.700,00	30.000,00	0,509
ANADARKO PETROLEUM CORP	515.262,95	9.000,00	0,500

Distribuzione territoriale degli investimenti (per Paese di residenza dell'emittente)

Categoria	Italia	Altri Paesi OCSE	Altri paesi	TOTALE
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3,08%			3,08%
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati	2,84%	78,08%		80,92%
Titoli di capitale quotati				
Titoli di capitale non quotati		16,00%		16,00%
Quote di OICR				
Opzioni acquistate	5,92%	94,08%		100,00%
TOTALE				100,00%

Durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

Categoria	minore o pari a 1	compr. tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	100,00%		
Titoli di debito quotati			
Titoli di debito non quotati			
TOTALE TITOLI DI DEBITO	100,00%		

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura dal rischio cambio

Investimenti				Operazioni di Copertura			
Valuta di denominazione	Importo euro	% su totale attività	Importo in valuta	Posizione	Tipo	Ammontare	% di copertura
EURO	28.469.902,53	27,62%	28.469.902,53				
USA	32.285.589,85	31,33%	44.600.928,10	Vendita	Divisa termine	43.940.000,00	98,5%
LGS	1.615.809,92	1,57%	1.350.655,52	Vendita	Divisa termine	1.303.000	96,5%
SF	1.914.123,95	1,86%	2.343.940,49	Vendita	Divisa termine	2.240.000,00	95,6%
AUS	643.150,90	0,62%	997.109,00	Vendita	Divisa termine	952.500,00	95,5%

Operazioni in contratti derivati

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni su contratti derivati.

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta ad Euro 46.172,96 e si riferisce interamente ai dividendi accantonati in attesa di liquidazione (Euro 90.141,77 nel 2012, di cui Euro 4.116,62 erano relativi ai ratei per interessi maturati alla data di riferimento del Rendiconto sulle giacenze di liquidità ed Euro 86.025,15 relativi ai dividendi accantonati in attesa di liquidazione).

Altre attività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di vendita titoli non regolate, mentre risultavano aperte operazioni di copertura del rischio cambio come da dettaglio fornito nella precedente tabella relativa alla composizioni per divisa del portafoglio investito.

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al Fondo Pensione.

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La Società di Gestione non presta relativamente a questo Comparto garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati.

Voce 30. Crediti d'imposta

Il Fondo non ha maturato un credito d'imposta per l'anno in corso (nel 2012 era presente un credito residuo di Euro 165.359,35).

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Passività

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

La voce rappresenta il debito verso gli aderenti, liquidato successivamente alla chiusura dell'esercizio, a seguito di riscatti e/o erogazioni previsti dal Regolamento del Fondo. La voce al 30/12/2013 è pari a zero in quanto non sono al momento sorti debiti nei confronti degli aderenti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20 delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

La voce ammonta a Euro 90.184,26 (Euro 69.318,65 nel 2012) e si riferisce principalmente al rateo delle commissioni di gestione previste dal regolamento e maturate nel corso del mese. La commissione di gestione è calcolata giornalmente sul valore netto del Fondo e prelevata dalle disponibilità liquide il primo giorno lavorativo del mese successivo. Per la determinazione degli importi relativi alla commissione di gestione e all'imposta sostitutiva per l'anno 2013, si rimanda a quanto precisato nella relazione sulla gestione (costi complessivi a carico del Fondo).

Altre passività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di acquisto titoli non regolate, mentre risultavano aperte operazioni di copertura del rischio cambio come da dettaglio fornito nella precedente tabella relativa alla composizioni per divisa del portafoglio investito.

Voce 40. Debiti d'imposta

Il Fondo ha maturato un debito d'imposta per l'anno in corso pari ad Euro 1.240.103,13.

Conti D'ordine

La voce ammonta a Euro 1.376.602,32 (Euro 1.345.122,80 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nel mese di dicembre 2013 al netto dei trasferimenti e riscatti del mese, valorizzati nei primi giorni del gennaio 2014 e affluiti nelle disponibilità della linea di investimento con valuta 30 dicembre 2013 e con valore della quota alla medesima data.

Tali importi alla data di riferimento del Rendiconto erano depositati presso la banca depositaria del Fondo.

Informazioni sul conto economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad Euro 3.612.105,22 (Euro 4.970.035,26 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni. Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni

La voce ammonta ad Euro 8.128.230,60 (Euro 7.590.767,52 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nell'esercizio dagli aderenti, e più in particolare come di seguito illustrato:

Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi a carico del lavoratore	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
208.589,24	5.747.009,58	2.172.631,78	8.128.230,60

Anticipazioni

La voce ammonta a Euro 342.307,73 (Euro 154.588,95 nel 2012) e si riferisce ad anticipazioni concesse agli aderenti nel corso dell'anno.

Trasferimenti e riscatti

La voce ammonta a Euro 3.587.237,47 (Euro 2.284.381,45 nel 2012) e si riferisce ai riscatti e trasferimenti erogati nel corso dell'anno come di seguito dettagliato:

Trasferimenti vs. altri comparti del Fondo pensione	Riscatti	Trasferimenti vs. altri Fondi	Riallocazione automatica di portafoglio	Diritti amministrativi	Totale trasferimenti e riscatti
1.569.727,10	135.480,20	1.789.833,36	20.988,81	71.208,00	3.587.237,47

Erogazioni in forma di capitale/rendita

La voce ammonta ad Euro 586.580,18 (Euro 181.761,86 nel 2012) e si riferisce interamente a riscatti richiesti per preazioni in forma di capitale erogati nell'anno 2013.

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Tale voce ammonta ad Euro 12.362.232,50 (Euro 4.316.741,73 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione finanziaria dell'esercizio relativa alla fase di accumulo delle contribuzioni. Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da op. finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali		16.593,00
Titoli di debito quotati		
Titoli di debito non quotati	1.040.397,06	9.136.314,15
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati	14.143,60	521.460,31
Quote di OICR		
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari		1.633.324,38
Risultato della gestione cambi	1.054.540,66	11.307.691,84
TOTALE		

Di seguito si forniscono, in dettaglio, le componenti della colonna "profitti e perdite da operazioni finanziarie":

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	8.698,00		10.535,00	(2.640,00)	16.593,00
Titoli di debito quotati					
Titoli di debito non quotati	6.360.898,86	(1.781.471,45)	6.833.748,57	(2.276.861,83)	9.136.314,15
Titoli di capitale quotati					
Titoli di capitale non quotati	838.400,00	(316.939,69)			521.460,31
Quote di OICR					
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari	145.980,40	(8.813,42)	5.112.920,22	(3.616.762,82)	1.633.324,38
Risultato della gestione cambi	7.353.977,26	(2.107.224,56)	11.957.203,79	(5.896.264,65)	11.307.691,84
TOTALE					

A commento delle principali voci sopraindicate si segnala quanto segue:

- gli utili e le perdite si riferiscono alla differenza fra i costi medi di carico e il valore di vendita dei valori mobiliari e degli altri strumenti finanziari detenuti;
- le plusvalenze e minusvalenze derivano dalla differenza fra i costi medi di carico ed i corrispondenti valori di mercato alla data del Rendiconto.

Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine

Non sono state poste in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Voce 30. Oneri di gestione

La voce ammonta a Euro 1.088.567,60 (Euro 784.158,01 nel 2012) e si riferisce ai seguenti oneri:

- **Società di gestione:**

la voce ammonta ad Euro 895.901,29 (Euro 732.632,18 nel 2012) e rappresenta la commissione a favore della Società di Gestione, calcolata sul valore complessivo netto del Comparto secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

- **Altri oneri:**

La voce ammonta a Euro 192.666,32 (Euro 51.525,83 nel 2012) e rappresenta per Euro 183.834,16 (Euro 42.096,89 nel 2012) gli oneri di negoziazione sostenuti dal Comparto, per Euro 8.738,83 (Euro 9.201,52 nel 2012) il contributo Covip e la remunerazione dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo pensione e per Euro 93,32 (Euro 227,42 nel 2012) oneri non rientranti nelle precedenti voci di spesa.

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio è maturato un debito d'imposta pari ad Euro 1.240.103,13.

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Aureo comparto azionario attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 28 febbraio 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Aureo comparto azionario attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 25 febbraio 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto M. Pisani
(Socio)

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO BILANCIATO
Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Anno precedente	
10 Investimenti		92.149.386,64		78.499.781,25
a) Depositi bancari	1.878.722,51		1.506.630,96	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.599.115,54		17.419.309,83	
d) Titoli di debito quotati	2.214.343,34		3.126.776,03	
e) Titoli di capitale quotati	29.503.574,54		27.110.017,87	
f) Titoli di debito non quotati				
g) Titoli di capitale non quotati				
h) Quote di O.I.C.R.	6.967.375,00		2.156.719,99	
i) Opzioni acquistate				
l) Ratei e risconti attivi	381.734,55		338.900,21	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
n) Altre attività della gestione finanziaria	26.604.521,16		26.841.426,36	
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				37.477,91
30 Crediti d'imposta				
TOTALE ATTIVITÀ		92.149.386,64		78.537.259,16
10 Passività della gestione previdenziale				
a) Debiti della gestione previdenziale				
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
30 Passività della gestione finanziaria		26.553.820,87		26.166.919,07
a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
b) Opzioni emesse				
c) Ratei e risconti passivi	73.755,50		56.947,67	
d) Altre passività della gestione finanziaria	26.480.065,37		26.109.971,40	
40 Debiti d'imposta		647.367,74		341.960,90
TOTALE PASSIVITÀ		27.201.188,61		26.508.879,97
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		64.948.198,03		52.028.379,19
CONTI D'ORDINE				
Sottoscrizioni da avalorare		2.448.200,36		1.570.599,70

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO BILANCIATO
Conto Economico al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
10 Saldo della gestione previdenziale		7.681.429,15		7.072.055,26
a) Contributi per le prestazioni	10.944.550,48		9.169.564,74	
b) Anticipazioni	(294.468,57)		(125.653,82)	
c) Trasferimenti e riscatti	(2.188.194,45)		(1.681.582,24)	
d) Trasformazioni in rendita				
e) Erogazioni in forma capitale	(780.458,31)		(290.273,42)	
f) Premi per prestazioni accessorie				
20 Risultato della gestione finanziaria		6.718.111,16		3.720.013,08
a) Dividendi e interessi	1.285.221,36		1.294.605,13	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.432.889,80		2.425.407,95	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30 Oneri di gestione		(832.353,83)		(608.542,57)
a) Società di gestione	(704.810,63)		(569.603,24)	
b) Altri oneri	(127.543,20)		(38.939,33)	
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)		13.567.186,48		10.183.525,77
50 Imposta sostitutiva		(647.367,74)		(341.960,90)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		12.919.818,74		9.841.564,87

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO BILANCIATO

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.942.332,404	52.028.379,19
Quote emesse nell'esercizio	795.189,024	10.944.550,58
Quote annullate nell'esercizio	(236.756,052)	(3.263.121,33)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.500.765,376	64.948.198,03

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Attività

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

La voce ammonta a Euro 1.878.722,51 (Euro 1.506.630,96 nel 2012) e si riferisce alle disponibilità liquide alla fine dell'esercizio sul conto corrente presso la banca depositaria del Fondo (Iccrea Banca) regolato a condizioni di mercato.

Crediti per operazioni pronti contro termine

Il comparto non ha posto in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

L'attività di investimento del Fondo svolta nel corso dell'esercizio e la situazione in essere al 30 dicembre 2013 è rappresentata dal seguente prospetto:

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili Perdite	Plusvalenze Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.419.309,83	17.171.545,60	(8.906.105,00)	(28.996,00)	(1.056.638,89)	24.599.115,54
Titoli di debito quotati	3.126.776,03		(363.627,24)	(79.987,48)	(468.817,97)	2.214.343,34
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale quotati	27.110.017,87	35.670.906,27	(38.253.913,98)	2.276.620,38	2.699.944,00	29.503.574,54
Titoli di capitale non quotati						
Quote di OICR	2.156.719,99	4.575.345,30	(112.472,29)	14.847,30	332.934,70	6.967.375,00
Opzioni acquistate						
TOTALE	49.812.823,72	57.417.797,17	(47.636.118,51)	2.182.484,20	1.507.421,84	63.284.408,42

Titoli in portafoglio

Nella tabella seguente sono elencati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Valore	Quantità	% sul tot. Attivo
ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY EUR HD ETF	3.283.125,00	85.000,00	3,563
ISHARES MSCI EMG MKTS	3.111.900,00	110.000,00	3,377
BOT 13/06/14	2.990.901,00	3.000.000,00	3,246
STATO GERMANIA 3,5 04/01/16	2.132.300,00	2.000.000,00	2,314
BTP 4,5 01/03/19	1.620.000,00	1.500.000,00	1,758
STATO BELGIO 3,5 28/03/15	1.560.900,00	1.500.000,00	1,694
STATO GERMANIA 2,5 04/01/21	1.179.640,00	1.100.000,00	1,280
STATO USA 2,75 15/02/19	1.139.342,00	1.500.000,00	1,236
STATO SPAGNA 3,8 31/01/17	1.052.375,00	1.000.000,00	1,142
BTP 4,25 01/07/14	1.016.850,00	1.000.000,00	1,103
STATO FRANCIA 3 12/07/14	1.014.755,00	1.000.000,00	1,101
BOT 14/04/14	998.333,00	1.000.000,00	1,083
BOT 14/05/2014	997.699,00	1.000.000,00	1,083
STATO AUSTRALIA 4,5 21/10/14	983.649,18	1.500.000,00	1,067
STATO USA 5,375 15/02/31	874.334,94	980.000,00	0,949
STATO FRANCIA 4 25/04/18	788.340,00	700.000,00	0,856
STATO USA 4,125 15/05/15	762.671,83	1.000.000,00	0,828
BEI 1,4 20/06/17	718.260,30	100.000.000,00	0,779
STATO USA 0.875 31/01/18	710.869,74	1.000.000,00	0,771
STATO SVEZIA 3 12/07/16	707.782,77	6.000.000,00	0,768
BEI 1,9 26/01/26	683.401,72	90.000.000,00	0,742
STATO USA 1,75 15/05/23	654.373,30	1.000.000,00	0,710
BAYER AG	611.700,00	6.000,00	0,664
STATO USA 4,5 15/02/36	608.099,10	750.000,00	0,660
STATO CANADA 3,5 01/06/20	584.933,97	800.000,00	0,635
BNP PARIBAS	564.800,00	10.000,00	0,613
STATO SPAGNA 4 30/04/20	519.562,50	500.000,00	0,564
ING GROEP NV	501.500,00	50.000,00	0,544
STATO USA 6,25 15/08/23	466.335,01	500.000,00	0,506
CREDIT SUISSE GROUP	456.233,30	20.487,00	0,495
LAS VEGAS SANDS CORP	455.116,00	8.000,00	0,494
EU 3,25 07/11/14	453.447,80	442.000,00	0,492
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	446.089,25	17.000,00	0,484
DEUTSCHE TELEKOM AG	435.050,00	35.000,00	0,472
GILEAD SCIENCES INC	434.789,53	8.000,00	0,472
ASTRAZENECA PLC	430.673,53	10.000,00	0,467
CARREFOUR SUPERMARCHÉ	429.150,00	15.000,00	0,466
ENI	419.760,00	24.000,00	0,456
CIT GROUP INC	411.191,14	11.000,00	0,446
CONSTELLATION BRANDS INC A	403.865,50	8.000,00	0,438
E.ON AG	402.450,00	30.000,00	0,437
APPLE COMPUTER	401.404,32	1.000,00	0,436
MERCK & CO	397.654,64	11.000,00	0,432
SIEMENS AG	397.160,00	4.000,00	0,431
VODAFONE GROUP PLC	396.434,98	140.000,00	0,430
ALLIANZ AG	391.050,00	3.000,00	0,424
INFINEON TECHNOLOGIES AG	388.000,00	50.000,00	0,421
WALT DISNEY	386.268,05	7.000,00	0,419
EATON CORP PLC	385.153,28	7.000,00	0,418
EDF PDF 16	383.700,00	15.000,00	0,416

Distribuzione territoriale degli investimenti (per Paese di residenza dell'emittente)

Categoria	Italia	Altri Paesi OCSE	Altri paesi	TOTALE
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12,58%	26,29%		38,87%
Titoli di debito quotati		2,78%	0,72%	3,50%
Titoli di debito non quotati				
Titoli di capitale quotati	2,17%	44,09%	0,36%	46,62%
Titoli di capitale non quotati				
Quote di OICR		11,01%		11,01%
Opzioni acquistate				
TOTALE	14,75%	84,17%	1,07%	100,00%

Durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

Categoria	minore o pari a 1	compr. tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29,84%	23,95%	37,95%
Titoli di debito quotati	1,69%	4,02%	2,55%
Titoli di debito non quotati			
TOTALE TITOLI DI DEBITO	31,54%	27,96%	40,50%

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura dal rischio cambio

Investimenti				Operazioni di Copertura			
Valuta di denominazione	Importo euro	% su totale attività	Importo in valuta	Posizione	Tipo	Ammontare	% di copertura
EURO	36.423.399,34	39,53%	36.423.399,34				
USA	19.294.335,28	20,94%	26.654.159,50	Vendita	Divisa a termine	26.390.000	99,0%
YEN	1.760.895,54	1,91%	255.507.000,00	Vendita	Divisa a termine	256.500.000	100,4%
C\$	584.933,97	0,63%	861.520,00	Vendita	Divisa a termine	865.000	100,4%
LGS	1.660.410,64	1,80%	1.387.937,25	Vendita	Divisa a termine	1.355.000	97,6%
AUS	1.527.274,81	1,66%	2.367.810,50	Vendita	Divisa a termine	2.331.000	98,4%
HKS	225.429,16	0,24%	2.415.000,00	Vendita	Divisa a termine		
SF	1.099.947,32	1,19%	1.346.940,49	Vendita	Divisa a termine	1.290.000	95,8%
SKR	707.782,77	0,77%	6.283.200,00	Vendita	Divisa a termine	6.260.000	99,6%

Operazioni in contratti derivati

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni su contratti derivati.

Altre attività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di vendita titoli non regolate, mentre risultavano aperte operazioni di copertura del rischio cambio come da dettaglio fornito nella precedente tabella relativa alla composizione per divisa del portafoglio investito.

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta a Euro 381.734,55 e si riferisce per Euro 360.212,65 ai ratei cedola su titoli di Stato e titoli di debito quotati e per Euro 21.521,90 ai dividendi accantonati in attesa di liquidazione (la voce ammontava ad Euro 338.900,21 nel 2012, di cui Euro 2.300,08 erano relativi ai ratei per interessi maturati alla data di riferimento del Rendiconto sulle giacenze di liquidità ed Euro 288.790,02 ai ratei cedola su titoli di Stato e titoli di debito quotati).

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al Fondo Pensione.

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La Società di Gestione non presta relativamente a questo Comparto garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati.

Voce 30. Crediti d'imposta

Il Fondo non ha maturato un credito d'imposta per l'anno in corso (nel 2012 era presente un credito pari a Euro 37.477,91).

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – PASSIVITA'

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

La voce rappresenta il debito verso gli aderenti, liquidato successivamente alla chiusura dell'esercizio, a seguito di riscatti e/o erogazioni previsti dal Regolamento del Fondo. La voce al 30/12/2013 è pari a zero in quanto alla data non sono sorti debiti nei confronti degli aderenti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20 delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

La voce ammonta a Euro 73.755,50 (Euro 56.947,67 nel 2012) e si riferisce prevalentemente al rateo delle commissioni di gestione previste dal regolamento e maturate nel corso dell'esercizio. La commissione di gestione è calcolata giornalmente sul valore netto del Fondo e prelevata dalle disponibilità liquide il primo giorno lavorativo del mese successivo. Per la determinazione degli importi relativi alla commissione di gestione e all'imposta sostitutiva per l'anno 2013, si rimanda a quanto precisato nella relazione sulla gestione (costi complessivi a carico del Fondo).

Altre passività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di acquisto titoli non regolate, mentre risultavano aperte operazioni di copertura del rischio cambio come da dettaglio fornito nella precedente tabella relativa alla composizioni per divisa del portafoglio investito.

Voce 40. Debiti d'imposta

Il Fondo ha maturato un debito d'imposta per l'anno in corso pari ad Euro 647.367,74.

Conti d'ordine

La voce ammonta a Euro 2.448.200,36 (Euro 1.570.599,70 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nel mese di dicembre 2013 al netto dei trasferimenti e riscatti del mese, valorizzati nei primi giorni del gennaio 2014 e affluiti nelle disponibilità della linea di investimento con valuta 30 dicembre 2013 e con valore della quota alla medesima data. Tali importi alla data di riferimento del Rendiconto erano depositati presso la banca depositaria del Fondo.

Informazioni sul conto economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad Euro 7.681.429,15 (Euro 7.072.055,26 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni.

Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni

La voce ammonta ad Euro 10.944.550,48 (Euro 9.169.564,74 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nell'esercizio dagli aderenti, e più in particolare come di seguito illustrato:

Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi a carico del lavoratore	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
191.174,70	7.809.572,82	2.943.802,96	10.944.550,48

Anticipazioni

La voce ammonta a Euro 294.468,57 (Euro 125.653,82 nel 2012) e si riferisce ad anticipazioni concesse agli aderenti nel corso dell'anno.

Trasferimenti e riscatti

La voce ammonta a Euro 2.188.194,45 (Euro 1.681.582,24 nel 2012) e si riferisce ai riscatti e trasferimenti erogati nel corso dell'anno come di seguito dettagliato:

Trasferimenti vs. altri comparti del Fondo pensione	Riscatti	Trasferimenti vs. altri Fondi	Riallocazione automatica di portafoglio	Diritti amministrativi	Totale trasferimenti e riscatti
410.924,33	330.511,84	1.359.400,36	8.409,92	78.948,00	2.188.194,45

Erogazione in forma capitale

La voce ammonta ad Euro 780.458,31 (Euro 290.273,42 nel 2012) e si riferisce a riscatti richiesti per prestazioni in forma di capitale erogate nell'anno.

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Tale voce ammonta ad Euro 6.718.111,16 (Euro 3.720.013,08 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione finanziaria dell'esercizio relativa alla fase di accumulo delle contribuzioni.

Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da op. finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	621.578,72	(1.085.634,89)
Titoli di debito quotati	48.878,91	(548.805,45)
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale quotati	605.798,07	4.976.564,38
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR	8.965,66	347.782,00
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari		1.742.983,76
Risultato della gestione cambi		
TOTALE	1.285.221,36	5.432.889,80

Di seguito si forniscono, in dettaglio, le componenti della colonna "profitti e perdite da operazioni finanziarie":

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	197.223,95	(1.253.862,84)	2.105,00	(31.101,00)	(1.085.634,89)
Titoli di debito quotati	33.990,21	(502.808,18)		(79.987,48)	(548.805,45)
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale quotati	3.574.692,57	(874.748,57)	3.501.673,84	(1.225.053,46)	4.976.564,38
Titoli di capitale non quotati					
Quote di OICR	531.655,00	(198.720,30)	14.847,30		347.782,00
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari					
Risultato della gestione cambi	142.075,80	(18.457,32)	4.363.445,75	(2.744.080,47)	1.742.983,76
TOTALE	4.479.637,53	(2.848.597,21)	7.882.071,89	(4.080.222,41)	5.432.889,80

A commento delle principali voci sopraindicate si segnala quanto segue:

- gli utili e le perdite si riferiscono alla differenza fra i costi medi di carico e il valore di vendita dei valori mobiliari e degli altri strumenti finanziari detenuti;
- le plusvalenze e minusvalenze derivano dalla differenza fra i costi medi di carico ed i corrispondenti valori di mercato alla data del Rendiconto.

Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine

Non sono state poste in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Voce 30. Oneri di gestione

La voce ammonta a Euro 832.353,83 (Euro 608.542,57 nel 2012) e si riferisce ai seguenti oneri:

- **Società di gestione:**

la voce ammonta ad Euro 704.810,63 (Euro 569.603,24 nel 2012) e rappresenta la commissione a favore della Società di Gestione, calcolata sul valore complessivo netto del Comparto secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

- **Altri oneri:**

la voce ammonta ad Euro 127.543,20 (Euro 38.939,33 nel 2012) e rappresenta per Euro 112.027,85 (Euro 29.601,46 nel 2012) gli oneri di negoziazione sostenuti dal Comparto, per Euro 9.136,85 (Euro 9.230,68 nel 2012) il contributo Covip e la remunerazione dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo pensione e per Euro 6.378,50 (Euro 107,19 nel 2012) oneri non rientranti nelle precedenti voci di spesa.

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio è maturato un debito d'imposta pari ad Euro 647.367,74.

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Aureo comparto bilanciato attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 contenute nel rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 28 febbraio 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Aureo comparto bilanciato attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 25 febbraio 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto M. Pisani
(Socio)

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO
Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Anno precedente	
10 Investimenti		40.213.556,78		28.958.612,54
a) Depositi bancari	1.191.734,32		1.114.209,86	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.574.281,25		18.919.264,44	
d) Titoli di debito quotati	1.123.079,44		1.647.341,85	
e) Titoli di capitale quotati				
f) Titoli di debito non quotati				
g) Titoli di capitale non quotati				
h) Quote di O.I.C.R.				
i) Opzioni acquistate				
l) Ratei e risconti attivi	267.232,89		182.908,68	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.057.228,88		7.094.887,71	
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				
30 Crediti d'imposta		27.137,44		
TOTALE ATTIVITÀ		40.240.694,22		28.958.612,54
10 Passività della gestione previdenziale				
a) Debiti della gestione previdenziale				
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
30 Passività della gestione finanziaria		11.026.290,60		6.904.969,60
a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
b) Opzioni emesse				
c) Ratei e risconti passivi	26.024,64		18.283,24	
d) Altre passività della gestione finanziaria	11.000.265,96		6.886.686,36	
40 Debiti d'imposta				67.003,23
TOTALE PASSIVITÀ		11.026.290,60		6.971.972,83
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		29.214.403,62		21.986.639,71
CONTI D'ORDINE				
Sottoscrizioni da avalorare		2.217.111,43		1.525.161,12

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO
Conto Economico al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
10 Saldo della gestione previdenziale		7.447.330,47		5.433.582,38
a) Contributi per le prestazioni	8.644.238,47		6.519.417,50	
b) Anticipazioni	(198.038,57)		(133.278,27)	
c) Trasferimenti e riscatti	(728.811,10)		(451.973,33)	
d) Trasformazioni in rendita			(56.779,93)	
e) Erogazioni in forma capitale	(270.058,33)		(443.803,59)	
f) Premi per prestazioni accessorie				
20 Risultato della gestione finanziaria		(10.893,30)		782.071,74
a) Dividendi e interessi	663.361,27		515.051,93	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(674.254,57)		267.019,81	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30 Oneri di gestione		(235.810,72)		(172.951,38)
a) Società di gestione	(231.513,89)		(169.346,80)	
b) Altri oneri	(4.296,83)		(3.604,58)	
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)		7.200.626,45		6.042.702,74
50 Imposta sostitutiva		27.137,44		(67.003,23)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		7.227.763,89		5.975.699,51

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.748.135,291	21.986.639,71
Quote emesse nell'esercizio	688.891,665	8.644.238,47
Quote annullate nell'esercizio	(95.607,010)	(1.196.908,00)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.341.419,946	29.214.403,62

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - ATTIVITA' Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

La voce ammonta a Euro 1.191.734,32 (Euro 1.114.209,86 nel 2012) e si riferisce alle disponibilità liquide alla fine dell'esercizio sul conto corrente presso la banca depositaria del Fondo (Iccrea Banca) regolato a condizioni di mercato.

Crediti per operazioni pronti contro termine

Il comparto non ha posto in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

L'attività di investimento del Fondo svolta nel corso dell'esercizio e la situazione in essere al 30 dicembre 2013 è rappresentata dal seguente prospetto:

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili Perdite	Plus Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.919.264,44	34.954.996,03	(26.142.508,88)	(301.110,65)	(856.359,69)	26.574.281,25
Titoli di debito quotati	1.647.341,85		(228.712,90)	(5.060,90)	(290.488,61)	1.123.079,44
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale quotati						
Titoli di capitale non quotati						
Quote di OICR						
Opzioni acquistate						
TOTALE	20.566.606,29	34.954.996,03	(26.371.221,78)	(306.171,55)	(1.146.848,30)	27.697.360,69

Titoli in portafoglio

Nella tabella seguente sono elencati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Valore	Quantità	% sul tot. Attivo
STATO FRANCIA 3 12/07/14	1.522.132,50	1.500.000,00	3,783
STATO GERMANIA 0 12/06/15	1.346.625,00	1.350.000,00	3,346
STATO GERMANIA 2,5 10/10/14	1.323.595,00	1.300.000,00	3,289
BTP I/L 2,55 22/10/16	1.277.010,00	1.250.000,00	3,173
STATO USA 0.375 15/06/15	1.088.232,65	1.500.000,00	2,704
STATO USA 2,75 15/02/19	1.063.385,86	1.400.000,00	2,643
STATO FRANCIA 2.5 15/01/2015	1.023.890,00	1.000.000,00	2,544
STATO SPAGNA 3.3 31/10/14	1.019.250,00	1.000.000,00	2,533
STATO FRANCIA 0,75 25/09/2014	1.004.210,00	1.000.000,00	2,496
STATO GERMANIA 0.25 13/03/15	1.000.910,00	1.000.000,00	2,487
STATO USA 0.875 31/01/18	995.217,63	1.400.000,00	2,473
STATO USA 4,125 15/05/15	800.805,42	1.050.000,00	1,990
BTP 3,75 15/04/16	787.650,00	750.000,00	1,957
STATO BELGIO 3,5 28/03/15	780.450,00	750.000,00	1,939
BTP 3,75 01/03/21	768.300,00	750.000,00	1,909
BTP 4,25 01/08/14	764.707,50	750.000,00	1,900
STATO USA 1,5 31/08/18	721.162,55	1.000.000,00	1,792
BTP 2,75 01/12/2015	719.740,00	700.000,00	1,789
STATO USA 6,25 15/08/23	718.155,92	770.000,00	1,785
STATO USA 4,5 15/02/36	632.423,06	780.000,00	1,572
STATO USA 5,375 15/02/31	624.524,96	700.000,00	1,552
BTP 5 01/09/40	617.820,00	600.000,00	1,535
STATO GERMANIA 2 15/08/2023	603.300,00	600.000,00	1,499
BEI 1,4 20/06/17	527.921,32	73.500.000,00	1,312
STATO REGNO UNITO 4,75 07/12/38	525.985,17	370.000,00	1,307
STATO REGNO UNITO 5 07/03/18	475.320,01	350.000,00	1,181
STATO AUSTRALIA 6,25 15/04/15	472.812,78	700.000,00	1,175
STATO USA 2,625 15/08/20	444.098,59	600.000,00	1,104
STATO USA 1,75 15/05/23	327.186,65	500.000,00	0,813
BEI 1,9 26/01/26	311.327,45	41.000.000,00	0,774
STATO SPAGNA 3 30/4/15	307.155,00	300.000,00	0,763
STATO REGNO UNITO 8 07/06/21	298.715,76	182.500,00	0,742
DEV BK JAPAN 1,05 20/06/23	283.830,67	40.000.000,00	0,705
STATO SPAGNA 3,8 31/01/17	263.093,75	250.000,00	0,654
STATO OLANDA 3,25 15/07/15	261.578,75	250.000,00	0,650
STATO FRANCIA 3,75 25/04/21	226.020,00	200.000,00	0,562
STATO CANADA 2 01/12/14	205.560,65	300.000,00	0,511
STATO FRANCIA 4,75 25/04/35	184.980,00	150.000,00	0,460
STATO SPAGNA 5,85 31/01/22	170.430,00	150.000,00	0,424
STATO REGNO UNITO 4 07/09/16	168.195,96	130.000,00	0,418
BTP 4,5 01/03/19	162.000,00	150.000,00	0,403
STATO CANADA 3,5 01/06/20	146.233,49	200.000,00	0,363
STATO BELGIO 4.25 28/03/2041	114.205,00	100.000,00	0,284
STATO OLANDA 4 15/07/18	113.077,00	100.000,00	0,281
STATO GERMANIA 4 04/01/37	109.008,00	90.000,00	0,271
STATO OLANDA 2,5 15/01/17	105.820,00	100.000,00	0,263
BTP 4,25 01/07/14	101.685,00	100.000,00	0,253
STATO SPAGNA 4,7 30/07/41	96.440,00	100.000,00	0,240
STATO OLANDA 4 15/01/37	59.520,50	50.000,00	0,148
STATO CANADA 5,75 01/06/29	31.657,67	35.000,00	0,079

Distribuzione territoriale degli investimenti (per Paese di residenza dell'emittente)

Categoria	Italia	Altri Paesi OCSE	Altri paesi	TOTALE
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18,77%	77,16%		95,95%
Titoli di debito quotati		4,05%		4,05%
Titoli di debito non quotati				
Titoli di capitale quotati				
Titoli di capitale non quotati				
Quote di OICR				
Opzioni acquistate				
TOTALE	18,77%	81,23%		100,00%

Durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

Categoria	minore o pari a 1	compr. tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26,06%	32,95%	36,95%
Titoli di debito quotati		1,90%	2,15%
Titoli di debito non quotati			
TOTALE TITOLI DI DEBITO	26,06%	34,85%	39,10%

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura dal rischio cambio

Investimenti				Operazioni di Copertura			
Valuta di denominazione	Importo euro	% su totale attività	Importo in valuta	Posizione	Tipo	Ammontare	% di copertura
EURO	16.834.606,38	41,83%	16.834.606,38				
USA	7.415.193,29	18,43%	10.243.718,78	Vendita	Divisa termine	10.350.000	101,0%
YEN	1.123.079,44	2,79%	162.959.500,00	Vendita	Divisa termine	161.750.000	99,3%
LGS	1.468.216,90	3,65%	1.227.282,50	Vendita	Divisa termine	1.245.000	101,4%
C\$	383.451,81	0,95%	564.767,00	Vendita	Divisa termine	572.500	101,4%
AU\$	472.812,78	1,17%	733.025,30	Vendita	Divisa termine	700.000	95,5%

Operazioni in contratti derivati

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni su contratti derivati.

Altre attività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di vendita titoli non regolate, mentre risultavano aperte operazioni di copertura del rischio cambio come da dettaglio fornito nella precedente tabella relativa alla composizione per divisa del portafoglio investito.

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta a Euro 267.232,89 e si riferisce interamente a ratei cedola su titoli di Stato e titoli di debito quotati (nel 2012 la voce ammontava ad Euro 182.908,68, di cui Euro 1.572,29 erano relativi ai ratei per interessi maturati alla data di riferimento del Rendiconto sulle giacenze di liquidità ed Euro 181.336,39 a ratei cedola su titoli di Stato e titoli di debito quotati).

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al Fondo Pensione.

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La Società di Gestione non presta relativamente a questo Comparto garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati.

Voce 30. Crediti d'imposta

Il Fondo ha maturato per l'anno in corso un credito d'imposta pari ad Euro 27.137,44, che verrà utilizzato per la compensazione di eventuali debiti d'imposta maturati negli altri comparti del Fondo pensione.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – PASSIVITA'

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

La voce rappresenta il debito verso gli aderenti, liquidato successivamente alla chiusura dell'esercizio, a seguito di riscatti e/o erogazioni previsti dal Regolamento del Fondo. La voce al 30/12/2013 è pari a zero in quanto alla data non sono sorti debiti nei confronti degli aderenti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20 delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

La voce ammonta a Euro 26.024,64 (Euro 18.283,24 nel 2012) e si riferisce prevalentemente al rateo delle commissioni di gestione previste dal regolamento e maturate nel corso dell'esercizio.

La commissione di gestione è calcolata giornalmente sul valore netto del Fondo e prelevata dalle disponibilità liquide il primo giorno lavorativo del mese successivo. Per la determinazione degli importi relativi alla commissione di gestione e all'imposta sostitutiva per l'anno 2013, si rimanda a quanto precisato nella relazione sulla gestione (costi complessivi a carico del Fondo).

Altre passività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di acquisto titoli non regolate, mentre risultavano aperte operazioni di copertura del rischio cambio come da dettaglio fornito nella precedente tabella relativa alla composizioni per divisa del portafoglio investito.

Voce 40. Debiti d'imposta

Il Fondo non ha maturato un debito d'imposta per l'anno in corso (Euro 67.003,23 nel 2012).

Conti d'ordine

La voce ammonta a Euro 2.217.111,43 (Euro 1.525.161,12 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nel mese di dicembre 2013 al netto dei trasferimenti e riscatti del mese, valorizzati nei primi giorni del gennaio 2014 e affluiti nelle disponibilità della linea di investimento con valuta 30 dicembre 2013 e con valore della quota alla medesima data. Tali importi alla data di riferimento del Rendiconto erano depositati presso la banca depositaria del Fondo.

Informazioni sul Conto Economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad Euro 7.447.330,47 (Euro 5.433.582,38 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni.

Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni

La voce ammonta ad Euro 8.644.238,47 (Euro 6.519.417,50 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nell'esercizio dagli aderenti, e più in particolare come di seguito illustrato:

Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi a carico del lavoratore	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
71.934,93	7.660.691,26	911.612,28	8.644.238,47

Anticipazioni

La voce ammonta ad Euro 198.038,57 (Euro 133.278,27 nel 2012) e si riferisce ad anticipazioni concesse agli aderenti nel corso dell'anno.

Trasferimenti e riscatti

La voce ammonta a Euro 728.811,10 (Euro 451.973,33 nel 2012) e si riferisce ai riscatti e trasferimenti erogati nel corso dell'anno come di seguito dettagliato:

Trasferimenti vs. altri comparti del Fondo pensione	Riscatti	Trasferimenti vs. altri Fondi	Riallocazione automatica di portafoglio	Diritti amministrativi	Totale trasferimenti e riscatti
144.458,87	101.458,31	429.663,05	6.994,87	46.236,00	728.811,10

Erogazione in forma capitale e rendita

La voce ammonta ad Euro 270.058,33 (Euro 500.583,53 nel 2012) e si riferisce interamente ad erogazioni in forma di capitale liquidate nel corso dell'anno.

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Tale voce ammonta ad Euro -10.893,30 (Euro 782.071,74 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione finanziaria dell'esercizio relativa alla fase di accumulo delle contribuzioni.

Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da op. finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	641.899,54	(1.157.470,34)
Titoli di debito quotati	21.461,73	(295.549,51)
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR		
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		778.765,28
TOTALE	663.361,27	(674.254,57)

Di seguito si forniscono, in dettaglio, le componenti della colonna "profitti e perdite da operazioni finanziarie":

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	96.132,42	(952.492,11)	51.568,90	(352.679,55)	(1.157.470,34)
Titoli di debito quotati	17.579,53	(308.068,14)		(5.060,90)	(295.549,51)
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Quote di OICR					
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari					
Risultato della gestione cambi	65.138,26	(9.017,07)	1.621.862,68	(899.218,59)	778.765,28
TOTALE	178.850,21	(1.269.577,32)	1.673.431,58	(1.256.959,04)	(674.254,57)

A commento delle principali voci sopra indicate si segnala quanto segue:

- gli utili e le perdite si riferiscono alla differenza fra i costi medi di carico e il valore di vendita dei valori mobiliari e degli altri strumenti finanziari detenuti;
- le plusvalenze e minusvalenze derivano dalla differenza fra i costi medi di carico ed i corrispondenti valori di mercato alla data del Rendiconto.

Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine

Non sono state poste in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Voce 30. Oneri di gestione

La voce ammonta a Euro 235.810,72 (Euro 172.951,38 nel 2012) e si riferisce ai seguenti oneri:

- **Società di gestione:**

la voce ammonta ad Euro 231.513,89 (Euro 169.346,80 nel 2012) e rappresenta la commissione a favore della Società di Gestione, calcolata sul valore complessivo netto del Comparto secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

- **Altri oneri:**

La voce ammonta ad Euro 4.296,83 (Euro 3.604,58 nel 2012) e rappresenta per Euro 4.203,51 (Euro 3.518,17 nel 2012) il contributo Covip e la remunerazione dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo pensione, per Euro 93,32 (Euro 86,41 nel 2012) a voci di spesa non ricomprese nelle precedenti voci.

Voce 50. Imposta sostitutiva

La voce ammonta a Euro 27.137,44 e rappresenta il credito d'imposta maturato sulla base dell'attuale disciplina in materia fiscale per i fondi pensione (nel 2012 era presente un debito d'imposta pari ad Euro 67.003,23).

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Aureo comparto obbligazionario attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 28 febbraio 2013.
3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Aureo comparto obbligazionario attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 25 febbraio 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto M. Pisani
(Socio)

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO GARANTITO
Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Anno precedente	
10 Investimenti		57.284.295,01		41.062.589,04
a) Depositi bancari	4.184.034,69		5.040.591,79	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	52.717.668,75		35.758.224,30	
d) Titoli di debito quotati				
e) Titoli di capitale quotati				
f) Titoli di debito non quotati				
g) Titoli di capitale non quotati				
h) Quote di O.I.C.R.				
i) Opzioni acquistate				
l) Ratei e risconti attivi	382.591,57		263.772,95	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
n) Altre attività della gestione finanziaria				
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				
30 Crediti d'imposta				
TOTALE ATTIVITÀ		57.284.295,01		41.062.589,04
10 Passività della gestione previdenziale				
a) Debiti della gestione previdenziale				
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				
30 Passività della gestione finanziaria		33.068,77		22.205,20
a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
b) Opzioni emesse				
c) Ratei e risconti passivi	33.068,77		22.205,20	
d) Altre passività della gestione finanziaria				
40 Debiti d'imposta		2.126,79		52.639,70
TOTALE PASSIVITÀ		35.195,56		74.844,90
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		57.249.099,45		40.987.744,14
CONTI D'ORDINE				
Sottoscrizioni da avvalorare		5.405.097,47		3.912.321,99

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO GARANTITO
Conto Economico al 30 dicembre 2013 - Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
10 Saldo della gestione previdenziale		16.244.147,59		13.650.786,98
a) Contributi per le prestazioni	18.845.899,71		14.779.652,29	
b) Anticipazioni	(220.907,67)		(161.968,10)	
c) Trasferimenti e riscatti	(1.154.531,61)		(498.916,05)	
d) Trasformazioni in rendita	(7.760,21)			
e) Erogazioni in forma capitale	(1.218.552,63)		(467.981,16)	
f) Premi per prestazioni accessorie				
20 Risultato della gestione finanziaria		274.677,45		655.174,99
a) Dividendi e interessi	781.075,37		699.658,77	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(506.397,92)		(44.483,78)	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
30 Oneri di gestione		(255.342,94)		(176.632,21)
a) Società di gestione	(245.832,08)		(169.599,11)	
b) Altri oneri	(9.510,86)		(7.033,10)	
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)		16.263.482,10		14.129.329,76
50 Imposta sostitutiva		(2.126,79)		(52.639,70)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		16.261.355,31		14.076.690,06

LINEA DI INVESTIMENTO AUREO COMPARTO GARANTITO

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.866.212,146	40.987.744,14
Quote emesse nell'esercizio	1.318.211,247	18.845.899,71
Quote annullate nell'esercizio	(182.560,302)	(2.601.752,12)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.001.863,091	57.249.099,45

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – ATTIVITA'

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

La voce ammonta a Euro 4.184.034,69 (Euro 5.040.591,79 nel 2012) e si riferisce alle disponibilità liquide alla fine dell'esercizio sul conto corrente presso la banca depositaria del Fondo (Iccrea Banca) regolato a condizioni di mercato.

Crediti per operazioni pronti contro termine

Il comparto non ha posto in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

L'attività di investimento del Fondo svolta nel corso dell'esercizio e la situazione in essere al 30 dicembre 2013 è rappresentata dal seguente prospetto:

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili Perdite	Plusvalenze Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.758.224,30	123.067.813,43	(105.601.971,06)	(215.653,24)	(290.744,68)	52.717.668,75
Titoli di debito quotati						
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale quotati						
Titoli di capitale non quotati						
Quote di OICR						
Opzioni acquistate						
TOTALE	35.758.224,30	123.067.813,43	(105.601.971,06)	(215.653,24)	(290.744,68)	52.717.668,75

Titoli in portafoglio

Nella tabella seguente sono elencati i titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Valore	Quantità	% sul tot. Attivo
STATO FRANCIA 4 25/10/14	4.638.690,00	4.500.000,00	8,098
BTP 4,25 01/08/14	4.588.245,00	4.500.000,00	8,010
BOT 12/09/14	4.076.736,60	4.100.000,00	7,117
STATO FRANCIA 3 12/07/14	4.059.020,00	4.000.000,00	7,086
BTP 4,25 01/07/14	3.050.550,00	3.000.000,00	5,325
CCT 01/12/14	3.001.650,00	3.000.000,00	5,240
BOT 14/08/14	2.675.318,40	2.700.000,00	4,670
STATO SPAGNA 3.3 31/10/14	2.548.125,00	2.500.000,00	4,448
STATO GERMANIA 2,5 10/10/14	2.545.375,00	2.500.000,00	4,443
STATO GERMANIA ZC 12/12/14	2.496.625,00	2.500.000,00	4,358
STATO GERMANIA 0 12/06/15	2.493.750,00	2.500.000,00	4,353
BOT 14/07/14	2.490.252,50	2.500.000,00	4,347
BOT 14/11/2014	2.481.635,00	2.500.000,00	4,332
STATO OLANDA 3,75 15/07/14	2.038.200,00	2.000.000,00	3,558
STATO GERMANIA 0.25 13/03/15	2.001.820,00	2.000.000,00	3,495
CTZ 30/06/2015	1.966.080,00	2.000.000,00	3,432
STATO SPAGNA 4,75 30/07/14	1.533.075,00	1.500.000,00	2,676
STATO FRANCIA 0,75 25/09/2014	1.506.315,00	1.500.000,00	2,630
BOT 14/10/14	1.490.853,00	1.500.000,00	2,603
STATO SPAGNA 4,4 31/01/2015	1.035.350,00	1.000.000,00	1,807

Distribuzione territoriale degli investimenti (per Paese di residenza dell'emittente)

Categoria	Italia	Altri Paesi OCSE	Altri paesi	TOTALE
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48,98%	51,02%		100,00%
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				
Titoli di capitale quotati				
Titoli di capitale non quotati				
Quote di OICR				
Opzioni acquistate				
TOTALE	48,98%	51,02%		100,00%

Durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

Categoria	minore o pari a 1	compr. tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85,78%	14,31%	
Titoli di debito quotati			
Titoli di debito non quotati			
TOTALE TITOLI DI DEBITO	85,78%	14,31%	

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura dal rischio cambio

Investimenti				Operazioni di Copertura			
Valuta di denominazione	Importo euro	% su totale attività	Importo in valuta	Posizione	Tipo	Ammontare	% di copertura
EURO	52.717.668,75	92,03%	52.717.668,75				

Operazioni in contratti derivati

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni su contratti derivati.

Ratei e risconti attivi

La voce ammonta a Euro 382.591,57 e si riferisce interamente a ratei cedola su titoli di Stato (la voce ammontava ad Euro 263.772,95 nel 2012, di cui Euro 258.988,91 erano relativi ai ratei cedola su titoli di Stato mentre Euro 4.784,04 ai ratei per interessi maturati alla data di riferimento del Rendiconto sulle giacenze di liquidità).

Altre attività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di vendita titoli non regolate.

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al Fondo Pensione.

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La Società di Gestione presta relativamente a questo Comparto garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati, ma alla data odierna non risultano garanzie acquisite.

Voce 30. Crediti d'imposta

Il Fondo non ha maturato crediti d'imposta per l'anno in corso.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – PASSIVITA'

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

La voce rappresenta il debito verso gli aderenti, liquidato successivamente alla chiusura dell'esercizio, a seguito di riscatti e/o erogazioni previsti dal Regolamento del Fondo. La voce al 30/12/2013 è pari a zero in quanto alla data non sono sorti debiti nei confronti degli aderenti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20 delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

La voce ammonta a Euro 33.068,67 (Euro 22.205,20 nel 2012) e si riferisce prevalentemente al rateo delle commissioni di gestione previste dal regolamento e maturate nel corso dell'esercizio. La commissione di gestione è calcolata giornalmente sul valore netto del Fondo e prelevata dalle disponibilità liquide il primo giorno lavorativo del mese successivo. Per la determinazione degli importi relativi alla commissione di gestione e all'imposta sostitutiva per l'anno 2013, si rimanda a quanto precisato nella relazione sulla gestione (costi complessivi a carico del Fondo).

Altre passività della gestione finanziaria

Al 30 dicembre 2013 non risultavano in essere operazioni di acquisto titoli non regolate.

Voce 40. Debiti d'imposta

La voce ammonta a Euro 2.126,79 (Euro 52.639,70 nel 2012) e rappresenta il debito d'imposta maturato sul risultato d'esercizio che verrà parzialmente compensato con il credito di imposta degli altri comparti del Fondo Pensione.

Conti d'ordine

La voce ammonta a Euro 5.405.097,47 (Euro 3.912.321,99 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nel mese di dicembre 2013 al netto dei trasferimenti e riscatti del mese, valorizzati nei primi giorni del gennaio 2014 e affluiti nelle disponibilità della linea di investimento con valuta 30 dicembre 2013 e con valore della quota alla medesima data. Tali importi alla data di riferimento del Rendiconto erano depositati presso la banca depositaria del Fondo.

Informazioni sul conto economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad Euro 16.244.147,59 (Euro 13.650.786,98 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni.

Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni

La voce ammonta ad Euro 18.845.899,71 (Euro 14.779.652,29 nel 2012) e si riferisce ai contributi versati nell'esercizio dagli aderenti, e più in particolare come di seguito illustrato:

Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi a carico del lavoratore	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
253.947,02	16.450.995,71	2.140.956,98	18.845.899,71

Anticipazioni

La voce ammonta a Euro 220.907,67 (Euro 161.968,10 nel 2012) e si riferisce ad anticipazioni concesse agli aderenti nel corso dell'anno.

Trasferimenti e riscatti

La voce ammonta a Euro 1.154.531,61 (Euro 498.916,05 nel 2012) e si riferisce ai riscatti e trasferimenti erogati nel corso dell'anno come di seguito dettagliato:

Trasferimenti vs. altri comparti del Fondo pensione	Riscatti	Trasferimenti vs. altri Fondi	Riallocazione automatica di portafoglio	Diritti amministrativi	Totale trasferimenti e riscatti
342.927,01	149.425,51	556.771,09	-	105.408,00	1.154.531,61

Erogazione in forma capitale

La voce ammonta ad Euro 1.218.552,3 (Euro 467.981,16 nel 2012) e si riferisce ad erogazioni in forma di capitale liquidate nel corso dell'anno.

Erogazione in forma di rendita

La voce ammonta ad Euro 7.760,21 e si riferisce ad erogazioni in forma di rendita liquidate nel corso dell'anno.

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Tale voce ammonta ad Euro 274.677,45 (Euro 655.174,99 nel 2012) e si riferisce al saldo della gestione finanziaria dell'esercizio relativa alla fase di accumulo delle contribuzioni.

Di seguito è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da op. finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	781.075,37	(506.397,92)
Titoli di debito quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR		
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
TOTALE	781.075,37	(506.397,92)

Di seguito si forniscono, in dettaglio, le componenti della colonna “profitti e perdite da operazioni finanziarie”:

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	29.869,67	(320.614,35)	165.256,76	(380.910,00)	(506.397,92)
Titoli di debito quotati					
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Quote di OICR					
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari					
Risultato della gestione cambi					
TOTALE	29.869,67	(320.614,35)	165.256,76	(380.910,00)	(506.397,92)

A commento delle principali voci sopra indicate si segnala quanto segue:

- gli utili e le perdite si riferiscono alla differenza fra i costi medi di carico e il valore di vendita dei valori mobiliari e degli altri strumenti finanziari detenuti;
- le plusvalenze e minusvalenze derivano dalla differenza fra i costi medi di carico ed i corrispondenti valori di mercato alla data del Rendiconto.

Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine

Non sono state poste in essere operazioni di tale natura nel corso dell'esercizio.

Voce 30. Oneri di gestione

La voce ammonta a Euro 255.342,94 (Euro 176.632,21 nel 2012) e si riferisce ai seguenti oneri:

- Società di gestione:

la voce ammonta ad Euro 245.832,08 (Euro 169.599,11 nel 2012) e rappresenta la commissione a favore della Società di Gestione, calcolata sul valore complessivo netto del Comparto secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

- Altri oneri:

la voce ammonta ad Euro 9.510,86 (Euro 7.033,10 nel 2012) e si riferisce per Euro 9.419,55 (Euro 6.956,98 nel 2012) il contributo Covip e la remunerazione dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo pensione e per Euro 91,31 (Euro 76,12 nel 2012) a voci di spesa non ricomprese nelle precedenti esposte.

Voce 50. Imposta sostitutiva

La voce ammonta a Euro 2.126,79 (Euro 52.639,70 nel 2012) e rappresenta interamente il debito d'imposta maturato sulla base dell'attuale disciplina in materia fiscale per i fondi pensione.

Relazione della società di revisione

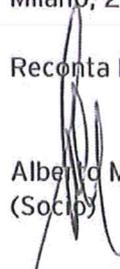
Al Consiglio di Amministrazione diATO
BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Aureo comparto garantito attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 contenute nel rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 28 febbraio 2013.
3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Aureo - comparto garantito attivato da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 25 febbraio 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto M. Pisani
(Socio)

BCC  **Risparmio&Previdenza**
S.G.R.p.A.

 **BCC**
CREDITO COOPERATIVO