

Allegato al Bilancio ITAS VITA S.p.A.

FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO

Situazione del Fondo al 31/12/2013

Il Fondo Pensione Aperto PensPlan Plurifonds costituisce patrimonio autonomo e separato nell'ambito di quello dell'ITAS VITA S.p.A. ed è ripartito in sei comparti, la cui gestione finanziaria è affidata alla PensPlan Invest SGR S.p.A., in virtù di un accordo sottoscritto in data 17/10/2001.

Al 31 dicembre 2013 risultano iscritti al Fondo Pensione n.° 43.393 aderenti, di cui n.° 22.664 lavoratori autonomi, liberi professionisti e appartenenti a "diverse categorie", n.° 14.471 lavoratori dipendenti che hanno aderito su base individuale e n.° 4.782 lavoratori dipendenti che hanno aderito su base contrattuale collettiva.

I valori indicati nella presente Relazione e nella Nota integrativa sono espressi in unità di euro, senza indicazione delle cifre decimali.

I contributi annui versati, al netto degli oneri a carico degli iscritti, ammontano a € 57.357.665 di cui € 5.604 si riferiscono a premi per garanzie assicurative accessorie.

Fra i conti d'ordine si evidenzia un importo pari a € 1.613.599 relativi a versamenti da ricevere.

I contributi destinati agli investimenti sono confluiti: per il 31,19% nei due comparti a maggior componente azionaria (8,69% SummITAS e 22,50% ActivITAS), per il 27,11% nel comparto bilanciato (SolidITAS), per il 7,26% nel comparto etico (AequITAS), per il 34,44% nei comparti più prudenti (15,00% SerenITAS e 19,44% SecurITAS).

Nel corso del 2013 alcuni iscritti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un altro comparto di investimento del Fondo (operazioni di switch), ai sensi dell'art. 6, comma 2, del Regolamento, mentre altri hanno effettuato riscatti parziali o totali, in conformità alle norme vigenti.

Nella tabella che segue vengono riepilogate le succitate operazioni.

Comparto	Quote annullate per trasferimento ad altre linee	Controvalore disinvestito	Quote emesse per trasferimento da altre linee	Controvalore investito
SummITAS	45.929,358	534.046	2.465,718	27.503
ActivITAS	99.082,026	1.260.731	3.742,844	46.556
SolidITAS	17.552,104	244.953	30.147,996	420.533
AequITAS	3.510,106	43.512	19.575,859	248.359
SerenITAS	10.969,427	160.430	30.122,068	441.882
SecurITAS	7.517,456	103.788	84.537,879	1.162.626
Totale	184.560,477	2.347.460	170.592,364	2.347.459

Nel corso del 2013 il Fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni per:

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Anticipazioni	
	N.quote	Controvalore	N.quote	Controvalore
SummITAS	59.928,187	691.887	20.125,319	230.805
ActivITAS	88.498,327	1.135.149	39.003,589	502.720
SolidITAS	96.784,006	1.351.413	42.254,061	584.711
AequITAS	10.114,387	128.414	7.993,884	101.269
SerenITAS	78.583,209	1.139.822	30.474,912	445.773
SecurITAS	63.567,734	873.921	48.237,552	664.552
Totale	397.475,85	5.320.606	188.089,317	2.529.830

Comparto	Prestazioni maturate		Riscatti per decesso (*)	
	N.quote	Controvalore	N.quote	Controvalore
SummITAS	7.597,343	83.450	4.234,192	47.814
ActivITAS	47.724,481	606.748	1.685,795	21.128
SolidITAS	42.040,713	583.874	6.442,804	88.336
AequITAS	3.474,407	44.226	6.500,640	83.311
SerenITAS	56.293,349	819.002	2.978,684	43.378
SecurITAS	99.615,749	1.371.994	4.980,462	68.184
Totale	256.746,042	3.509.294	26.822,577	352.151

* Valori già compresi nella tabella "Trasferimenti e riscatti"

PENSPLAN PLURIFONDS

L'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali al 31 dicembre 2013, è pari a:

Comparto	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere	Valore Nav al 31/12/2013 (€)
SummITAS	32.353.894	8,69%	2.644.784,009	12,233
ActivITAS	83.781.818	22,50%	6.180.343,300	13,556
SolidITAS	100.979.538	27,11%	6.950.456,364	14,528
AequITAS	27.044.798	7,26%	2.083.157,015	12,983
SerenITAS	55.880.782	15,00%	3.764.904,582	14,843
SecurITAS	72.396.807	19,44%	5.204.788,454	13,910
Totale	372.437.638	100,00%	26.828.433,724	

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

Nel corso del 2013 PensPlan Invest SGR, d'intesa con ITAS Vita S.p.A. e nel rispetto del mandato di gestione conferitole, ha gestito in prima persona la totalità del patrimonio, non conferendo pertanto ulteriori deleghe.

In ossequio alla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento" il Fondo si è dotato di un Documento sulle politiche di investimento. Per coerenza con esso i dati di rendimento della presente Relazione, delle Comunicazioni periodiche e della Nota informativa aggiornata a marzo 2014 sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

SummITAS

Il patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 32.353.894.

Per ciò che riguarda l'esposizione azionaria si è mantenuto un atteggiamento molto dinamico, nell'ambito di una prospettiva prudentiale, favorendo OICR azionari di sicura nomea ad alta capitalizzazione. In quest'ottica, il peso azionario è rimasto prossimo al parametro di riferimento per quasi tutto il primo semestre, sino ad una riduzione in concomitanza con la flessione dei mercati azionari di metà anno. Successivamente, a fronte della buona performance realizzata, ed in considerazione di titoli comunque a *beta* tendenzialmente elevato, si è mantenuta per il restante periodo, una sottoesposizione rispetto a detto parametro, in osservanza ai principi prudenziali di cui sopra. Infine, negli ultimi 2 mesi dell'anno, in concomitanza del nuovo rally registrato dai mercati azionari, si è proceduto ad aumentare nuovamente il peso sino a valori vicini al parametro di riferimento.

Per ciò che riguarda l'esposizione obbligazionaria si è mantenuto per tutto l'anno una vita finanziaria residua tendenzialmente corta, con particolare attenzione in tal senso verso Paesi quali Germania e Francia; parallelamente, a livello di peso percentuale, rimangono preferiti titoli obbligazionari di Italia e Spagna. Ai fini di una diversificazione di portafoglio, è risultato apprezzabile il peso, relativo, destinato alla componente obbligazionaria corporate. Si è provveduto inoltre a mantenere un portafoglio con un merito creditizio di buon livello e con un profilo di rischio contenuto.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in termini di rendimento netto nonché in termini di rischio di volatilità.

I dati di rendimento sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

Comparto	Rendimento 2013	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2012	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SummITAS	14,26%	7,84%	8,24%	8,28%	6,61%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	16,30%	10,11%	11,88%	10,81%	9,53%

ActivITAS

Il patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 83.781.818.

Con riferimento all'esposizione azionaria si è mantenuto una condotta estremamente attiva, nell'ambito di una visione prudentiale, privilegiando OICR azionari di sicura nomea a alta capitalizzazione. In quest'ottica, il peso azionario è rimasto prossimo ed in alcune occasioni anche superiore, rispetto al parametro di riferimento per quasi tutto il primo semestre, sino ad una riduzione in concomitanza con la flessione dei mercati azionari di metà anno. In seguito, a fronte dei buoni risultati conseguiti, ed in considerazione di titoli comunque a *beta* tendenzialmente elevato, si è mantenuta una sottoesposizione rispetto a detto parametro, in osservanza ai principi prudentiali di cui sopra. Infine, negli ultimi 2 mesi dell'anno, parallelamente al nuovo rally registrato dai mercati azionari, si è proceduto ad aumentare nuovamente il peso sino a valori prossimi al parametro di riferimento.

Per ciò che riguarda l'esposizione obbligazionaria si è mantenuto per tutto l'anno una vita finanziaria residua tendenzialmente corta, con particolare attenzione in tal senso verso Paesi quali Germania e Francia; parallelamente, a livello di peso percentuale, rimangono preferiti titoli obbligazionari di Italia e Spagna. Ai fini di una diversificazione di portafoglio, è risultato apprezzabile il peso, relativo, destinato alla componente obbligazionaria corporate. Si è provveduto inoltre a mantenere un portafoglio con un merito creditizio di buon livello e con un profilo di rischio contenuto.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in termini di rendimento netto nonché in termini di rischio di volatilità.

I dati di rendimento sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

Comparto	Rendimento 2013	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2012	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
ActivITAS	11,15%	6,19%	8,79%	6,30%	6,32%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	18,85%	8,21%	11,65%	8,61%	8,02%

SolidITAS

Il patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 100.979.538.

Per ciò che riguarda l'esposizione obbligazionaria si è mantenuto per tutto l'anno una vita finanziaria residua tendenzialmente corta, con particolare attenzione in tal senso verso Paesi quali Germania e Francia; parallelamente, a livello di peso percentuale, rimangono preferiti titoli obbligazionari di Italia e Spagna. Ai fini di una diversificazione di portafoglio, è risultato apprezzabile il peso, relativo, destinato alla componente obbligazionaria corporate. Si è provveduto inoltre a mantenere un portafoglio con un merito creditizio di buon livello e con un profilo di rischio contenuto.

Per ciò che riguarda l'esposizione azionaria si è mantenuto un atteggiamento molto dinamico, nell'ambito di una prospettiva prudentiale, favorendo OICR azionari di sicura nomea ad alta capitalizzazione. In quest'ottica, il peso azionario è rimasto prossimo, ed in alcune occasioni anche superiore, rispetto al parametro di riferimento per quasi tutto il primo semestre, sino ad una riduzione in concomitanza con la flessione dei mercati azionari di metà anno. Successivamente, a fronte della buona performance realizzata, ed in considerazione di titoli comunque a *beta* tendenzialmente elevato, si è mantenuta per il restante periodo, una sottoesposizione rispetto a detto parametro, in osservanza ai principi prudenziali di cui sopra. Infine, negli ultimi 2 mesi dell'anno, in concomitanza del nuovo rally registrato dai mercati azionari, si è proceduto ad aumentare nuovamente il peso sino a valori vicini al parametro di riferimento.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in termini di rendimento netto nonché in termini di rischio di volatilità.

I dati di rendimento sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

Comparto	Rendimento 2013	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2012	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SolidITAS	8,02%	4,51%	8,42%	4,41%	5,63%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	9,52%	6,17%	10,94%	6,29%	6,75%

AequITAS

Il patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 27.044.798.

Per ciò che riguarda l'esposizione obbligazionaria si è mantenuto per tutto l'anno una vita finanziaria residua tendenzialmente corta, con particolare attenzione in tal senso verso Paesi quali Germania e Francia; parallelamente, a livello di peso percentuale, rimangono preferiti titoli obbligazionari di Italia e Spagna. Ai fini di una diversificazione di portafoglio, è risultato apprezzabile il peso, relativo, destinato alla componente obbligazionaria corporate. Si è provveduto inoltre a mantenere un portafoglio con un merito creditizio di buon livello e con un profilo di rischio contenuto.

Con riferimento all'esposizione azionaria, nell'ambito di una visione prudentiale, si è mantenuto una condotta estremamente attiva, privilegiando titoli di sicura nomea. In quest'ottica il peso azionario è rimasto sempre prossimo, od anche superiore, rispetto al parametro di riferimento per quasi tutto il primo semestre, sino ad una riduzione in concomitanza con la flessione dei mercati azionari a metà anno. Successivamente, a fronte dei buoni risultati conseguiti, ed in considerazione di titoli comunque a *beta* tendenzialmente elevato, si è mantenuto il portafoglio sottoesposto rispetto al parametro di riferimento, per poi aumentarlo nuovamente durante gli ultimi 2 mesi dell'anno, in contemporaneità con il nuovo rally fatto segnare dai mercati azionari.

Nella gestione delle risorse sono stati presi in considerazione gli aspetti sociali, ambientali e di governance stabiliti dall'advisor etico Etica SGR S.p.A. sulla base dei dati forniti dalla società di consulenza inglese Eiris. Le imprese e gli Stati sono giudicati rispettivamente in base a 50 e 40 indicatori. Gli investimenti ed i disinvestimenti sono stati effettuati in conformità all'universo investibile stilato da Etica SGR. Non sono stati esercitati i diritti di voto.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in termini di rendimento netto nonché in termini di rischio di volatilità.

I dati di rendimento sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

Comparto	Rendimento 2013	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2012	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
AequITAS	5,76%	3,10%	7,72%	2,87%	5,55%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	5,79%	4,25%	9,48%	4,08%	5,97%

SerenITAS

Il patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 55.880.782.

Per ciò che riguarda l'esposizione obbligazionaria si è mantenuto per tutto l'anno una vita finanziaria residua tendenzialmente corta, con particolare attenzione in tal senso verso Paesi quali Germania e Francia; parallelamente, a livello di peso percentuale, rimangono preferiti titoli obbligazionari di Italia e Spagna. Ai fini di una diversificazione di portafoglio, è risultato apprezzabile il peso, relativo, destinato alla componente obbligazionaria corporate. Si è provveduto inoltre a mantenere un portafoglio con un merito creditizio di buon livello e con un profilo di rischio contenuto.

Con riferimento all'esposizione azionaria si è mantenuto una condotta decisamente attiva, sempre in una prospettiva prudenziale, favorendo OICR azionari di sicura nomea ed alta capitalizzazione. In quest'ottica il peso azionario è risultato vicino al parametro di riferimento durante tutto il primo semestre. Successivamente, considerando i buoni risultati conseguiti, ed in considerazione di titoli comunque a *beta* tendenzialmente elevato, l'esposizione è stata leggermente ridotta, per poi vedere un nuovo aumento sino a valori prossimi al parametro di riferimento durante gli ultimi 2 mesi dell'anno, in concomitanza con il nuovo rally fatto segnare dai mercati azionari.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in termini di rendimento netto nonché in termini di rischio di volatilità.

I dati di rendimento sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

Comparto	Rendimento 2013	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2012	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SerenITAS	2,69%	2,90%	8,62%	2,80%	4,04%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	2,85%	4,08%	9,14%	4,14%	3,75%

SecurITAS

Il patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 ammonta ad € 72.396.807.

Nella gestione finanziaria si è prestata la massima attenzione al basso profilo di rischio del comparto ed all'obiettivo primario della tutela del capitale.

Per ciò che riguarda l'esposizione obbligazionaria si è mantenuto per tutto l'anno una vita finanziaria residua tendenzialmente corta, con particolare attenzione in tal senso verso Paesi quali Germania e Francia; parallelamente, a livello di peso percentuale, rimangono preferiti titoli obbligazionari di Italia e Spagna. Ai fini di una diversificazione di portafoglio, è risultato apprezzabile il peso, relativo, destinato alla componente obbligazionaria corporate. Si è provveduto inoltre a mantenere un portafoglio con un merito creditizio di buon livello e con un profilo di rischio contenuto.

Con riferimento all'esposizione azionaria si è mantenuto un atteggiamento dinamico, sempre in una prospettiva prudentiale, favorendo OICR azionari di sicura nomea ed alta capitalizzazione. Il peso azionario è rimasto vicino al parametro di riferimento durante tutto il primo semestre, da rilevare che ad inizio anno, in osservanza a detti principi garantistici, il peso azionario risultava sottoesposto rispetto al parametro di riferimento. In seguito, considerando i buoni risultati conseguiti, ed in considerazione di titoli comunque a *beta* tendenzialmente elevato, l'esposizione è stata leggermente ridotta, per poi vedere un nuovo aumento sino a valori prossimi al parametro di riferimento durante gli ultimi 2 mesi dell'anno, in concomitanza con il nuovo rally fatto segnare dai mercati azionari.

Ai sensi dell'articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n. 252/2005, si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in termini di rendimento netto nonché in termini di rischio di volatilità.

I dati di rendimento sono rappresentati con riferimento a benchmark al lordo di dividendi e cedole.

Comparto	Rendimento 2013	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2012	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SecurITAS	1,82%	2,34%	6,19%	2,23%	2,55%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	1,68%	2,70%	4,56%	2,72%	2,07%

Costi complessivi a carico del Fondo Pensione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio, che hanno gravato sull'attivo netto destinato alle prestazioni, sono stati complessivamente pari a € 4.379.225.

Tali oneri di gestione e amministrativi sono comprensivi delle commissioni corrisposte all'Ente Gestore, degli oneri relativi al contributo di Vigilanza COVIP e alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico di Responsabile del Fondo e dell'Organismo di Sorveglianza.

La loro suddivisione e le rispettive incidenze sull'attivo netto e sui contributi delle prestazioni, al netto dei premi per le prestazioni accessorie, risultano dalla seguente tabella:

Comparto	Oneri di gestione	Incidenza % sull'attivo netto	Incidenza % sui contributi per le prestazioni *
SummITAS	544.549	1,7%	15,4%
ActivITAS	1.269.781	1,5%	15,6%
SolidITAS	1.170.555	1,2%	8,9%
AequITAS	275.823	1,0%	4,2%
SerenITAS	486.641	0,9%	5,6%
SecurITAS	631.876	0,9%	4,2%
Totale	4.379.225	1,2%	8,0%

* al netto della componente Premi per prestazioni accessorie e Switch da altri comparti.

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo di qualsiasi natura concernente la sottoscrizione o il rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

È stata esercitata la facoltà di compensazione dei crediti/debiti per imposta sostitutiva ai fini del Decreto legislativo n.° 47 del 18/02/2000 e del Decreto legislativo n°168 del 21/04/2001.

Per l'esercizio 2013 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Operazioni in conflitto di interessi

Sono state rilevate le seguenti operazioni in conflitto d'interessi, regolarmente comunicate a Covip:

data operazione	operazione	Titolo	valore nominale	Comparto
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	2.991,734	SummITAS
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	863,103	SummITAS
31/01/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	4.717,386	SummITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	5.200,110	SummITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	3.496,167	SummITAS
22/05/13	Rimborso	PENSPLAN INV EUR BD 1-3 YR-B	4.668,926	SummITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	5.295,395	SummITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	12.808,361	SummITAS
17/12/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	3.804,914	SummITAS
17/12/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	2.625,499	SummITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO HOUSING SOC TRENINO CL.A2 IMMOB.CH	1,000	SummITAS

data operazione	operazione	Titolo	valore nominale	Comparto
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	863,103	ActivITAS
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	1.282,172	ActivITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	1.573,275	ActivITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	6.996,511	ActivITAS
31/01/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	6.347,028	ActivITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	6.619,243	ActivITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	19.639,487	ActivITAS
20/09/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO CORP BD-2	6.965,607	ActivITAS
17/12/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	11.252,138	ActivITAS
17/12/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	15.980,641	ActivITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO EUREGIO MINIBONDS MOBILIARE-CHIUSO	60,000	ActivITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO HOUSING SOC TRENINO CL.A2 IMMOB.CH	1,000	ActivITAS

data operazione	operazione	Titolo	valore nominale	Comparto
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO GOVT BD-B	13.220,868	SolidITAS
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	6.410,859	SolidITAS
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	1.294,655	SolidITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	8.131,081	SolidITAS
31/01/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	7.376,276	SolidITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	7.167,143	SolidITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	7.943,092	SolidITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	23.055,050	SolidITAS
20/09/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO CORP BD-2	17.414,018	SolidITAS
17/12/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST GLOB EQYS-B€	17.192,470	SolidITAS
17/12/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INVEST US EQTYS-B	9.751,853	SolidITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO EUREGIO MINIBONDS MOBILIARE-CHIUSO	120,000	SolidITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO HOUSING SOC TRENINO CL.A2 IMMOB.CH	1,200	SolidITAS

data operazione	operazione	Titolo	valore nominale	Comparto
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO GOVT BD-B	8.813,912	SerenITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO GOVT BD-B	4.444,484	SerenITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	6.404,181	SerenITAS
20/09/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO CORP BD-2	8.707,009	SerenITAS
19/11/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO GOVT BD-B	17.248,814	SerenITAS
17/12/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	1.521,966	SerenITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO EUREGIO MINIBONDS MOBILIARE-CHIUSO	130,000	SerenITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO HOUSING SOC TRENTO CL.A2 IMMOB.CH	1,200	SerenITAS

data operazione	operazione	Titolo	valore nominale	Comparto
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EUR BD 1-3 YR-B	18.846,234	SecurITAS
22/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO GOVT BD-B	8.813,912	SecurITAS
31/01/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EUR BD 1-3 YR-B	7.078,410	SecurITAS
01/02/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	12.834,334	SecurITAS
01/03/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EUR BD 1-3 YR-B	9.417,792	SecurITAS
22/05/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EUR BD 1-3 YR-B	18.675,706	SecurITAS
09/07/13	Rimborso	PENSPLAN INVEST EUROPE EQS-2	6.404,181	SecurITAS
30/08/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EUR BD 1-3 YR-B	18.671,870	SecurITAS
20/09/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO CORP BD-2	2.612,103	SecurITAS
19/11/13	Sottoscrizioni	PENSPLAN INV EURO GOVT BD-B	8.624,407	SecurITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO HOUSING SOC TRENTO CL.A2 IMMOB.CH	1,600	SecurITAS
30/12/13	Sottoscrizioni	F.DO EUREGIO MINIBONDS MOBILIARE-CHIUSO	190,000	SecurITAS

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rileva nessun fatto di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'ultima parte del 2013 è stata caratterizzata da un progressivo miglioramento delle prospettive economiche per il nuovo anno.

Da sottolineare che durante le ultime settimane del 2013, il Congresso di Washington ha deciso l'avvio del «taping» che per i primi mesi del 2014, sembra avere un effetto modesto. Conseguentemente molti operatori sono convinti che la crescita americana possa passare ad un ritmo di marcia superiore rispetto agli ultimi anni.

In Giappone la politica espansiva "Abenomics" messa in pratica nel 2013 dovrebbe sostenere lo slancio positivo anche nel 2014.

Le economie dei Paesi emergenti devono, al contrario, fare i conti con una situazione problematica, queste possono sperare in una ripresa solamente grazie a fattori esterni quali un'accelerazione della crescita mondiale.

In Europa il picco del rigore di bilancio sembra essere superato, e dopo l'uscita dalla recessione, il 2014 potrebbe essere un anno di crescita, anche se modesta.

PENSPLAN PLURIFONDS

Uno scenario economico, quindi, tendenzialmente positivo però non privo di rischi. Sono molteplici infatti le minacce alla ripresa, una zona euro alle prese con una crescita ancora molto debole, esposta ad eventuali news negative sul fronte del lavoro negli Stati Uniti coinvolti dal “taping”, delusioni sugli effetti della continuazione della politica di Abe in Giappone, rappresentano tutte tematiche chiave per gli sviluppi economici del 2014.

Detta incertezza si riflette necessariamente sui mercati finanziari. Il miglioramento delle prospettive ha infatti evidentemente già influenzato le borse, pertanto, nonostante l’outlook rimanga al momento positivo, eventuali «bad news» porterebbero perlomeno ad un aumento della volatilità, laddove questa generalmente si accompagna ad una calo dei corsi azionari.

La complessità dello scenario conferma pertanto l’importanza di mantenere dei portafogli equilibrati e diversificati, gestiti in maniera dinamica. All’interno di tale contesto la gestione rimarrà improntata su criteri prudenziali.

Trento, 19 marzo 2014

Fondo Pensione Aperto PensPlan Plurifonds

Il Responsabile del Fondo

Giorgio Tanas

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Radice