

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è il terzo esercizio di attività del Fondo pensione. La raccolta delle adesioni può avvenire:

- a) presso Cipag e/o presso i Collegi Professionali Territoriali degli iscritti agli Albi dei Geometri e Geometri Laureati (110 sedi);
- b) con modalità *on line* (da novembre 2013).

La raccolta delle adesioni è iniziata il giorno 29 novembre 2012 previa informativa alla Covip. Inoltre a decorrere dal 12 novembre 2013 l'adesione può avvenire anche con procedure telematiche.

Gli Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione Futura (Consiglio di amministrazione e Collegio Sindacale) coincidono con quelli della Cassa Italiana di Previdenza ed Assistenza dei Geometri Liberi Professionisti. A garanzia degli aderenti è stato nominato il Responsabile del Fondo (nella persona del Sig. Francesco Vallacqua) ai sensi della normativa vigente.

Il Fondo ha sede presso la Cassa Italiana di Previdenza ed Assistenza dei Geometri Liberi Professionisti, Lungotevere Arnaldo da Brescia, n. 4, Roma.

Il Fondo non ha scopo di lucro e ha come fine quello di offrire agli aderenti, nel momento della pensione, prestazioni pensionistiche complementari aggiuntive a quelle erogate dal regime obbligatorio di appartenenza.

Possono aderire al Fondo Futura:

- tutti gli iscritti alla Cassa Italiana di Previdenza ed Assistenza dei Geometri Liberi Professionisti;
- i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti aderenti al Fondo Pensione Futura.

Il Regolamento del Fondo Pensione Futura si differenzia sia dagli schemi Covip per i fondi negoziali che da quelli dei fondi aperti stante la peculiarità del fondo stesso. Il fondo pensione, infatti, pur essendo un fondo negoziale si caratterizza per essere istituito nella forma di patrimonio autonomo e separato nell'ambito della stessa Cassa con gli effetti di cui all'articolo 2117 del codice civile. Come da indicazioni Covip (rispettivamente 8 giugno 2011 e 20 luglio 2012), quindi, lo schema di Regolamento sotto il profilo ordinamentale fa riferimento allo schema dei fondi pensione chiusi per quel che riguarda la platea di riferimento ed il concreto funzionamento della forma pensionistica. Per contro si fa invece riferimento allo schema dei fondi aperti per quanto concerne i profili organizzativi connessi alla separatezza patrimoniale.

Il rendiconto che viene sottoposto all'approvazione si riferisce alla fase dell'accumulo. Esso evidenzia, quindi, solo le fasi della contribuzione e del rendimento finanziario della gestione del Fondo.

Il Rendiconto presenta, ai fini comparativi, il raffronto con i dati dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono state erogate prestazioni pensionistiche, anticipazioni, riscatti e non vi sono stati trasferimenti in uscita. Nel corso del 2014 è pervenuta una sola richiesta di anticipazione e la liquidazione avverrà, nei termini previsti dal Regolamento sulle anticipazioni.

Nel corso del 2014 si sono verificati n. 19 trasferimenti in entrata da altre forme di previdenza complementare per un ammontare complessivo di € 320.460.

Il fondo pensione ha operato in un solo comparto ai sensi dell'art. 6 del Regolamento.

E' tutt'ora in essere la Convenzione con la Banca depositaria "Société Générale Securities Services Spa" (sottoscritta il 17 aprile 2013). Ai sensi dell'art.1, comma 3, della predetta Convenzione, le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate in un conto corrente e in un conto deposito titoli presso la Banca medesima.

E' in essere la Convenzione per la gestione delle risorse del comparto "Bilanciato" con il

e nel rispetto dei criteri e dei limiti di investimento previsti dalle "Linee di indirizzo della gestione" indicate nella Convenzione (art. 1, comma 5).

Le predette "Linee di indirizzo della gestione" (art. 2) prevedono, fermi restando i criteri e limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/2005 e dal D.M. TESORO n. 703/96 ed eventuali successive modifiche ed integrazioni quanto segue:

#### **Benchmark:**

DENOMINAZIONE	TICKER BLOOMBERG	PESO
JPM GLOBAL GOVERNMENT ALL MATURITIES HEDGE EUR	JPMGIGHE INDEX	70%
MSCI WORLD IN LOCAL CURRENCY	NDDLWI INDEX	30%

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi con i dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite. Il rendimento del Benchmark viene calcolato con ribilanciamento mensile. Il confronto con il Benchmark avviene a partire dal 17 luglio 2013 (data indicata nella Convenzione).

#### **Asset Allocation**

Il gestore finanziario ha la facoltà di discostarsi, a propria discrezione dal *benchmark*, per la gestione della quota di risorse assegnatagli, in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti del 2% semestrale dell'indicatore del TEV.

#### **Titoli acquistabili, vincoli e limiti:**

Il gestore finanziario può effettuare le scelte di investimento nel rispetto delle modalità e dei limiti stabiliti dalla normativa tempo per tempo vigente, in particolare:

- dal D. Lgs. 252/2005 e dal D.M. TESORO n. 703/96 ed eventuali successive modifiche ed integrazioni;
- dal regolamento del fondo pensione;
- dalle disposizioni degli organi di vigilanza;

fatte salve le deroghe temporanee deliberate dal Consiglio di Amministrazione del fondo nei casi previsti dalla Commissione di Vigilanza.

E' consentito, inoltre, investire in quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE e successive modifiche e/o integrazioni, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che:

- tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del patrimonio del Comparto tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- il loro utilizzo sia estremamente limitato ad *asset class* a cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire una efficiente gestione;
- i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di indirizzo della gestione; la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dalla Banca Depositaria;
- sul Fondo Pensione non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dall'articolo 9 della presente Convenzione.

Le commissioni spettanti al gestore sono stabilite in una commissione unica fissa su base annua applicata alla gestione patrimoniale pari allo 0,116% (oltre gli oneri fiscali) determinata sulla ponderazione delle singole aliquote delle rispettive *asset class* (art. 9):

- 0,11% su base annua per la componente obbligazionaria;
- 0,13% su base annua per la componente azionaria.

In allegato alla Convenzione è stato sottoscritto anche il documento che regola lo scambio di informazioni rilevanti ai fini dei conflitti di interesse previsti dalla normativa in vigore. I primi investimenti in OICR sono stati effettuati in data 10 luglio 2013.

\*\*\*

Il patrimonio del fondo e la quota sono calcolati mensilmente con riferimento all'ultimo giorno del mese.

## **LA SEPARATEZZA AMMINISTRATIVA E CONTABILE DEL FONDO PENSIONE, IL PATRIMONIO AUTONOMO E SEPARATO EX ART. 2117 DEL CODICE CIVILE**

Come già evidenziato il Fondo Pensione Futura si presenta come un patrimonio di destinazione, separato ed autonomo, rispetto a quello della Cassa ai sensi e per gli effetti dell'art. 2117 del codice civile. L'art. 14 del Regolamento precisa ulteriormente in merito alla separatezza del patrimonio del Fondo rispetto a quello della Cassa.

Il patrimonio così costituito è privo di soggettività giuridica (sul punto Covip si è espressamente pronunciata, già in fase preautorizzativa, in data 2 novembre 2010 e 8 giugno 2011). Sempre in ottemperanza a detti principi la Cassa si è dotata di procedure atte a garantire la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni poste in essere dal Fondo Pensione rispetto alle altre operazioni svolte dalla Cassa.

In tale direzione il Fondo Pensione Futura, nel definire la struttura amministrativa nella sua fase iniziale di avvio, ha formalizzato la propria struttura interna ed ha affidato in *outsourcing* la gestione amministrativa e contabile del Fondo alla società Parametrica Pension Fund S.p.a.. Tale decisione è stata approvata in sede di delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 agosto 2012 in cui si è stabilito, previo raggiungimento delle adesioni minime stabilite da COVIP, quanto segue:

1. esternalizzare le attività di service amministrativo fino al 31 dicembre 2015 alla società Parametrica Pension Fund S.p.a.;
2. conferire fino al 31 dicembre 2015 allo studio Cerati & Laurini (Associazione Professionale di Dottori Commercialisti) le attività di consulenza giuridica nonché gli adempimenti relativi alla redazione del rendiconto di esercizio del Fondo e l'espletamento di tutti gli adempimenti previsti con la COVIP.

Come previsto dalla circolare Covip del 22 novembre 2001, il Fondo Pensione Futura svolge anche le attività di coordinamento e di controllo sui predetti soggetti e monitora costantemente il corretto svolgimento delle attività amministrative delegate. Tali attività si svolgono in modo autonomo rispetto alla gestione del soggetto istitutore (Cassa di Previdenza Geometri).

La separatezza è, tra l'altro, ulteriormente confermata;

- a) dall'affidamento secondo la modalità "*full outsourcing*" delle attività amministrative alla società Parametrica Pension Fund S.p.a. Il service rileva le scritture contabili e gestionali e registra i fatti gestionali consentendo una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica patrimoniale e finanziaria del Fondo. La tenuta del sistema contabile viene eseguita nel rispetto della normativa vigente nei locali della società di Service presso la propria sede in forma autonoma e separata;
- b) dalla previsione che il sistema contabile registri separatamente le operazioni relative alle distinte fasi di accumulo, di erogazione e le relative operazioni. Il valore della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. Il sistema informativo-contabile mantiene distinta evidenza della posizione individuale del singolo iscritto, registrando in ogni momento il numero delle quote incorporate nelle singole posizioni individuali;

- c) dalla definizione di una struttura organica interna a quella della Cassa che si dedica a tale attività in corrispondenza dei giorni di presenza di personale della società Parametrica Pension Fund. La funzione di controllo interno ha adottato opportuni presidi al fine di verificare il corretto espletamento delle attività come da Service Level Agreement concordati;
- d) dalla redazione di un rendiconto dedicato e specificatamente approvato dal consiglio di amministrazione corredato dalle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione;
- e) da conti correnti accesi presso la Banca Depositaria SGSS Spa i quali risultano sottorubricati al Fondo Pensione Futura. La gestione degli stessi avviene in modo separato rispetto alla Cassa;
- f) dalle regole che disciplinano le operatività del gestore finanziario (Eurizon Capital Sgr).

Sotto il profilo organizzativo il Fondo Pensione si presenta con una struttura organizzativa interna alla Cassa attualmente dimensionata con le attuali potenzialità del Fondo. La struttura e le funzionalità si sono adeguate, nel corso del 2014, in relazione alla crescita dei volumi gestiti.

Sotto il profilo della *governance* vi è coincidenza degli Organi della Cassa con quelli del Fondo. Questa struttura di *governance* corrisponde a quanto previsto dal D. Lgs. 252/2005 e dall' autorizzazione della Covip che ha espressamente previsto la coincidenza tra gli Organi di *governance* della Cassa e del Fondo (11 componenti del Consiglio di Amministrazione e 7 componenti del Collegio Sindacale)<sup>1</sup>.

Il Fondo si avvale delle operatività di un *call center* specializzato che assiste:

- 1) i collocatori nella fase di sottoscrizione delle adesioni nei singoli Collegi territoriali;
- 2) gli aderenti nella fase successiva alla loro adesione;
- 3) i potenziali aderenti al fondo pensione;
- 4) gli aderenti che intendono sottoscrivere *on line* la domanda di adesione.

E' stato, altresì, attivato anche il sito [www.fondofutura.it](http://www.fondofutura.it) conformemente alla disciplina vigente.

---

<sup>1</sup> Si rappresenta che sulla struttura della *governance* sono in corso approfondimenti anche con gli Organi di Vigilanza.

## LE PRINCIPALI ATTIVITA' SVOLTE NEL CORSO DEL 2014

Come già indicato nella Relazione sulla Gestione relativa al 2013 il Fondo Pensione, successivamente all'autorizzazione all'esercizio dell'attività, ha intrapreso tutte le attività necessarie volte all'adeguata formazione del personale addetto al collocamento ai sensi del regolamento Covip. Ciò è avvenuto attraverso una specifica attività di formazione sia diretta che con modalità *e-learning*. In tale direzione è stato approntato un apposito manuale operativo esplicativo di tutte le fasi del collocamento.

Un *call center* specializzato assiste l'attività dei collocatori nei singoli Collegi Territoriali Professionali in relazione alle problematiche che sorgono nella fase della predisposizione e stampa del modulo di adesione.

In relazione alla operatività del *call center* si specifica che sono state gestite, nel corso del 2014, il sottoindicato numero di chiamate così suddiviso per natura del soggetto chiamante:

- a) N. 6 chiamate per assistere i collocatori nella fase di sottoscrizione delle adesioni nei singoli Collegi territoriali;
- b) N. 67 chiamate per assistere gli aderenti nella fase successiva alla loro adesione;
- c) N. 87 chiamate per assistere i potenziali aderenti al fondo pensione;
- d) N. 11 chiamate per assistere gli aderenti che intendono sottoscrivere *on line* la domanda di adesione.

Come già indicato è attiva la procedura per le adesioni *on line* in aggiunta a quella prevista nella forma tradizionale presso i Collegi territoriali o presso Cipag. L'Autorità di Vigilanza (Covip) con propria comunicazione del 26 settembre 2013 ha ritenuto utilizzabile tale modalità alla condizione che essa sia conforme alle specifiche tecniche previste in questa fattispecie. Il Fondo pensione, con propria nota dell'11 novembre 2013, ha comunicato alla Covip l'attivazione delle adesioni con la predetta modalità a decorrere dal 12 novembre 2013 nel pieno rispetto delle specifiche tecniche richieste. Tale modalità è stata utilizzata da n. 98 aderenti nel corso del 2014.

In data 26 novembre 2013 il Comitato dei Delegati ha deliberato (con provvedimento n. 2/2013) di destinare gli ulteriori risparmi di cui all'art.10 bis) del D.L.76/2013 (convertito nella L. n. 99/2013) al potenziamento delle iniziative di *Welfare* in favore degli iscritti già avviate da Cipag, nonché alle ulteriori iniziative che verranno intraprese.

In applicazione del predetto articolo, la Cipag ha deliberato di destinare le maggiori economie rispetto a quelle generate dalla riduzione del 15% dei consumi intermedi rispetto all'anno 2010 in parte alla copertura delle spese di "start up" del Fondo di previdenza complementare e in parte ad apposito fondo di accantonamento.

Si segnala in proposito che, in aderenza alle richieste Ministeriali la CIPAG ha redatto un documento che detta i criteri e le modalità di destinazione delle risorse scaturenti dagli ulteriori risparmi realizzati in coerenza con le prescrizioni dell'art. 10 Bis L.99/2013. Il predetto regolamento è stato deliberato dal Comitato dei Delegati nella seduta del 25 novembre 2014 e sottoposto all'approvazione dei Dicasteri.

Come già in precedenza sottolineato lo schema di Rendiconto adottato dal Fondo è quello applicato dai Fondi Pensione aperti. La Funzione di controllo interno ha regolarmente svolto le proprie attribuzioni. Le stesse sono state deliberate nel Consiglio di Amministrazione del 5 marzo 2013 (delibera n. 42/2013) il quale ha stabilito che la funzione di controllo interno *"verifica che l'attività della Cipag e del Fondo Futura si svolgano nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'Organo di Amministrazione, individuando ed aggiornando i sistemi di controllo interno"*.

Nel corso del 2014 è stata nominata dagli organi competenti di Cipag la nuova società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

## **LA NUOVA FISCALITÀ 2014 E ANNI SEGUENTI SUL RISULTATO NETTO DEL FONDO PENSIONE**

### **Le modifiche legislative**

Nel corso del 2014, a far tempo dal 1 luglio, la misura dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dovuta sul risultato netto maturato nel 2014 è passata dall'11% all'11,50%. Ciò per effetto dell'art. 4, comma 6 – ter, del decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66, convertito, con modificazioni, dalla legge 23 giugno 2014, n. 89.

L'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (*"Legge di Stabilità 2015"*) in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari ha però introdotto, con effetto retroattivo per il 2014 una nuova aliquota di imposizione sostitutiva nella misura del 20%. Tale maggiore imposizione ha valenza quindi per il 2014 e per gli anni successivi.

In particolare, il comma 621 dell'articolo 1 ha aumentato al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 da applicarsi sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta.

Il successivo comma 622 contiene misure riguardanti la modalità di determinazione della base imponibile del predetto risultato di gestione delle forme di previdenza complementare, volte ad assicurare che i redditi dei titoli del debito pubblico italiani e di Paesi collaborativi, percepiti da forme pensionistiche complementari, siano sottoposti ad imposizione nella misura del 12,50 per cento.

Infine, il comma 624, in deroga allo Statuto del contribuente, prevede che la nuova misura di imposizione si applichi dal periodo d'imposta 2014 con modalità di determinazione della base imponibile che assicurino l'imposizione nella previgente misura dell'11,50 per cento relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014.

### **Gli impatti sulla determinazione del valore delle quote del 2014**

In concreto nel 2014 hanno trovato applicazione tre aliquote diverse di imposizione: si è passati dall'aliquota dell'11% all'11,50% e, infine, al 20%. L'applicazione di entrambe quest'ultime due aliquote, peraltro, ha avuto effetto retroattivo al primo gennaio 2014. In tale direzione per la fissazione di corretti criteri di calcolo dell'imposizione fiscale del 2014 sono intervenute sia la Covip che l'Agenzia delle Entrate.

La Covip con circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 (avente ad oggetto *"La tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014"*) ha confermato che le forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote e che ne determinano il valore al netto delle imposte, la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale previgente (cioè vale a dire l'11,50%).

Le nuove disposizioni (aliquota dall' 11,50% al 20%) andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 dovranno pertanto essere imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno (cioè vale a dire sulla quota del mese di gennaio 2015).

L' Agenzia delle Entrate con circolare 2/E del 13 febbraio 2015 (oggetto: "disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190") ha confermato che "la legge di stabilità 2015 ha ulteriormente aumentato al 20 per cento l'aliquota della predetta imposta sostitutiva, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014".

Sulla base del combinato disposto dei predetti orientamenti l'imposta sostitutiva del 2014 pari all'11,50% è stata puntualmente imputata al 2014. Mentre l'ulteriore incremento, dall'11,50% al 20%, è stato invece imputato al valore quota del mese di gennaio 2015.

### SITUAZIONE DEL FONDO AL 31.12.2014

Alla data del 31 dicembre 2014 risultano iscritti 318 (trecentodiciotto) aderenti (di cui 16 famigliari a carico). Gli iscritti sono quindi passati da n. 78 del 2013 a n. 318 del 2014. Dalla data di attivazione del servizio di Adesione *on line* l'attività di raccolta risulta essere la seguente:

- a) n. 190 con modalità tradizionale (con sottoscrizione presso Cipag o presso i Collegi territoriali) (60%);
- b) n. 128 con modalità on line (40%).

Le contribuzioni che sono avvenute mediante trasferimento in entrata da altra forma di previdenza complementare (in quanto l'aderente già vi risultava iscritto) sono state n. 19 per una massa complessiva pari ad € 320.460.

Gli iscritti non versanti sono complessivamente n. 185.

Non vi sono state richieste di cancellazione dal Fondo.

### Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso

Alla data del 31 dicembre 2014 la distribuzione degli aderenti per classi di età e per sesso risulta essere la seguente:

ETA'	UOMINI	DONNE	TOTALE	INCIDENZA %
INFERIORE A 20 ANNI	8	4	12	3,77%
20/24 ANNI	10	3	13	4,09%
25/29 ANNI	14	4	18	5,66%
30/34 ANNI	12	4	16	5,03%
35/39 ANNI	19	3	22	6,92%
40/44 ANNI	29	8	37	11,64%
45/49 ANNI	50	7	57	17,92%
50/54 ANNI	57	6	63	19,81%
55/59 ANNI	51	1	52	16,35%
60/64 ANNI	20	0	20	6,29%
65 ANNI E OLTRE	7	1	8	2,52%
<b>TOTALI</b>	<b>277</b>	<b>41</b>	<b>318</b>	<b>100,00%</b>

### Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso

Alla data del 31 dicembre 2014 la distribuzione degli iscritti aderenti per regione e per sesso risulta essere la seguente:

REGIONE	UOMINI	DONNE	TOTALE	INCIDENZA %
ABRUZZO	8	1	9	2,83%
BASILICATA	4	0	4	1,26%
CALABRIA	7	1	8	2,52%
CAMPANIA	19	3	22	6,92%
EMILIA ROMAGNA	27	4	31	9,75%
FRIULI VENEZIA GIULIA	9	1	10	3,14%
LAZIO	14	2	16	5,03%
LIGURIA	8	1	9	2,83%
LOMBARDIA	46	6	52	16,35%
MARCHE	26	7	33	10,38%
MOLISE	3	0	3	0,94%
PIEMONTE	29	7	36	11,32%
PUGLIA	8	1	9	2,83%
SARDEGNA	6	0	6	1,89%
SICILIA	17	3	20	6,29%
TOSCANA	18	1	19	5,97%
TRENTINO ALTO ADIGE	3	0	2	0,94%
UMBRIA	3	1	4	1,26%
VALLE D'AOSTA	1	1	2	0,63%
VENETO	21	1	22	6,92%
TOTALI	277	41	318	100,00%

### LA POLITICA DI GESTIONE FINANZIARIA

#### I mercati nel 2014

Di seguito si riporta lo stralcio della relazione annuale comunicata al Fondo da parte del Gestore Finanziario Eurizon Capital SGR.

**"• Il 2014 è stato un altro anno positivo per le attività finanziarie di rischio.** La vera sorpresa dell'anno è stata però l'ottima performance dei titoli governativi ad alto merito di credito (USA e Germania). Un risultato maturato in un contesto di banche centrali più accomodanti delle attese e, per l'Eurozona, di crescita economica più debole rispetto alle previsioni di inizio anno. L'economia globale è risultata invece in lenta ripresa.

**• Gli USA hanno guidato la ripresa dell'attività globale.** Dopo un primo trimestre debole per le condizioni meteo avverse, l'economia ha recuperato rapidamente nei trimestri successivi, con una crescita del PIL in accelerazione, ma senza segnali di ripresa dell'inflazione.

- **In tale contesto la Fed ha gradualmente ridotto le iniezioni di liquidità nel corso dell'anno per concluderle a novembre (fine del QE3).** La Fed ha indicato che i tassi staranno a zero ancora per alcuni mesi, lasciando però intendere l'intenzione di alzare i tassi a partire da metà 2015.
- **Ancora incerti i dati macro in Europa nella seconda metà dell'anno,** con crescita debole ed inflazione in calo, a confermare le difficoltà dell'area nell'agganciare la ripresa nonostante la buona crescita USA, il calo dell'euro, dei tassi e dei prezzi delle materie prime. L'indebolimento macro del secondo semestre si è rivelata una forte delusione per le borse dell'area euro che erano salite nei primi sei mesi in attesa della ripresa ciclica.
- **In tale contesto la BCE, nell'intento di contrastare il calo dell'inflazione ha varato nuove misure di stimolo.** Nel dettaglio ha tagliato i tassi di interesse (tasso negativo sui depositi presso la BCE) ed ha annunciato l'intenzione di espandere nuovamente le attività detenute (ovvero la liquidità a disposizione del sistema) in direzione dei livelli di inizio 2012. Si tratta di una manovra espansiva di 1.000 mld EUR in due anni. Le iniezioni di liquidità sono avvenute nei mesi finali dell'anno sotto forma di prestiti alle banche finalizzati al finanziamento dell'economia (TLTRO) e tramite l'acquisto di titoli obbligazionari di emittenti privati quali Asset Backed Securities (ABS) e covered bonds. Dalle parole di Draghi, nell'ultima riunione dell'anno, è apparso sempre più probabile che l'espansione della liquidità potrà avvenire nel 2015 anche tramite l'acquisto di titoli di stato.
- **L'atteggiamento accomodante della BCE, ha favorito il forte calo dell'Euro (da 1.40 a maggio a 1.21 a fine 2014)** e l'ulteriore discesa di tassi e spread per i titoli della periferia dell'Eurozona (il tasso decennale italiano è sceso da 4.1% ad inizio 2014 ad 1.9%, minimo assoluto).
- **Un ulteriore sviluppo favorevole è stato l'annuncio, a fine ottobre (prima di quanto atteso) da parte della Banca Centrale giapponese (BoJ) di un aumento degli stimoli monetari** già in corso. La politica monetaria è riuscita a compensare, dalla lettura dei mercati, le condizioni macro ancora incerte, a causa dell'impatto più prolungato del previsto dal rialzo dell'IVA di aprile. L'anno per il Giappone si è concluso con l'ulteriore indebolimento dello yen (da 105 a 120 contro dollaro) ed un buon rialzo della borsa.
- **Ancora privi di spunti particolari le economie ed i mercati emergenti.** La crescita è rimasta debole rispetto ai cicli precedenti vuoi per scelta deliberata (soft landing per la Cina), vuoi per un mix di fondamentali poco favorevoli (è il caso del Brasile). La Russia ha sofferto soprattutto per la discesa del prezzo del petrolio fino a 50 USD al barile, ben sotto gli 80 USD considerati il prezzo di breakeven per quel paese.
- **Proprio il calo del prezzo del petrolio (da 110 a 55 tra giugno e fine anno)** è stato il tema di chiusura dell'anno. Un calo che ha impensierito i mercati per i rischi legati ai titoli governativi di paesi produttori (ad esempio Russia) e alle obbligazioni HY del settore energia. Tali timori sono risultati in parte compensati dall'idea che le ricadute negative saranno inferiori rispetto allo stimolo ricevuto dall'economia globale in termini di potere d'acquisto dei consumatori e di taglio bolletta energetica per le imprese (un tema per il 2015).

## I mercati nel 2014

	valori di mercato		total return %		
	31-dic-13	31-dic-14	anno 2014	I semestre	II semestre
Fed Funds	0.25%	0.25%	0	0	0
Refi BCE	0.25%	0.05%	-20	-10	-10
<b>Governativo USA 3m</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
Interbancario USA 3m	0.25 %	0.26 %			
<b>Governativo GER 3/12m</b>	<b>0.14%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Governativo ITA 3/12m</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.2%</b>
Interbancario EURO 3m	0.29 %	0.08 %			
<b>Governativo USA 2a</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.63%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.2%</b>
Swap USA 2a	0.49 %	0.88 %			
<b>Governativo GER 2a</b>	<b>0.20%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.2%</b>
<b>Governativo ITA 2a</b>	<b>1.26%</b>	<b>0.50%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>0.7%</b>
Swap EUR 2a	0.54 %	0.18 %			
<b>Governativo USA 10a</b>	<b>3.01%</b>	<b>2.18%</b>	<b>10.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>4.3%</b>
Swap USA 10a	3.06 %	2.27 %			
<b>Governativo GER 10a</b>	<b>1.94%</b>	<b>0.54%</b>	<b>16.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Governativo ITA 10a</b>	<b>4.09%</b>	<b>1.88%</b>	<b>24.0%</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.9%</b>
Swap EUR 10a	2.16 %	0.82 %			
<b>Infl Linked USA</b>	<b>0.80%</b>	<b>0.60%</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-1.8%</b>
<b>Infl Linked EURO</b>	<b>1.60%</b>	<b>0.61%</b>	<b>10.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Corporate IG</b>	<b>2.98%</b>	<b>2.63%</b>	<b>7.8%</b>	<b>5.3%</b>	<b>2.3%</b>
Corporate IG Eur	2.09%	1.12%	8.3%	4.9%	3.2%
<b>Corporate HY</b>	<b>5.69%</b>	<b>6.66%</b>	<b>2.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>-3.1%</b>
Corporate HY Eur	4.90%	5.51%	3.7%	5.6%	-1.8%
<b>Mercati Emergenti</b>	<b>5.88%</b>	<b>5.64%</b>	<b>7.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>-1.1%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1,848.4</b>	<b>2,058.9</b>	<b>13.7%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Eurostoxx</b>	<b>314.3</b>	<b>314.3</b>	<b>5.0%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-1.3%</b>
<b>FTSE Italia All Share</b>	<b>20,203.7</b>	<b>20,137.7</b>	<b>2.3%</b>	<b>14.1%</b>	<b>-10.3%</b>
<b>Topix</b>	<b>1,302.3</b>	<b>1,407.5</b>	<b>10.3%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>12.5%</b>
<b>Mercati emergenti</b>	<b>47,159</b>	<b>48,361</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.8%</b>	<b>0.8%</b>
<b>MSCI World</b>	<b>385.6</b>	<b>415.3</b>	<b>10.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>4.3%</b>
<b>MSCI W Energy</b>	<b>260.1</b>	<b>232.7</b>	<b>-7.8%</b>	<b>13.7%</b>	<b>-18.8%</b>
<b>MSCI W Materials</b>	<b>206.0</b>	<b>204.6</b>	<b>1.9%</b>	<b>5.5%</b>	<b>-3.4%</b>
<b>MSCI W Industrials</b>	<b>186.7</b>	<b>194.8</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.9%</b>
<b>MSCI W Cons. Discr.</b>	<b>165.9</b>	<b>178.0</b>	<b>9.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>8.6%</b>
<b>MSCI W Cons. Staples</b>	<b>176.2</b>	<b>193.7</b>	<b>13.2%</b>	<b>5.4%</b>	<b>7.4%</b>
<b>MSCI W Health Care</b>	<b>161.0</b>	<b>194.7</b>	<b>23.4%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.5%</b>
<b>MSCI W Financials</b>	<b>93.5</b>	<b>99.6</b>	<b>9.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>6.3%</b>
<b>MSCI W Inform. Tech</b>	<b>117.1</b>	<b>136.8</b>	<b>18.8%</b>	<b>7.3%</b>	<b>10.7%</b>
<b>MSCI W Telecom</b>	<b>67.7</b>	<b>68.7</b>	<b>5.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.5%</b>
<b>MSCI W Utilities</b>	<b>103.9</b>	<b>122.1</b>	<b>21.9%</b>	<b>16.0%</b>	<b>5.1%</b>
<b>GSCI Energy</b>	<b>338.1</b>	<b>185.1</b>	<b>-45.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>-47.0%</b>
<b>GSCI Industrial Metals</b>	<b>349.8</b>	<b>329.2</b>	<b>-5.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-8.2%</b>
<b>GSCI Precious Metals</b>	<b>1,614.5</b>	<b>1,553.6</b>	<b>-3.8%</b>	<b>9.8%</b>	<b>-12.4%</b>
<b>GSCI Agric/Livestock</b>	<b>318.1</b>	<b>312.7</b>	<b>-1.7%</b>	<b>7.7%</b>	<b>-8.8%</b>
<b>USD vs EUR</b>	<b>1.3780</b>	<b>1.2101</b>	<b>13.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>13.1%</b>
<b>YEN vs EUR</b>	<b>145.07</b>	<b>144.95</b>	<b>0.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>-4.3%</b>
YEN vs USD	105.28	119.79			
<b>GBP vs EUR</b>	<b>0.8320</b>	<b>0.7760</b>	<b>7.2%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.2%</b>
<b>CHF vs EUR</b>	<b>1.2306</b>	<b>1.2031</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.9%</b>

	valori di mercato		total return %		
	31-dic-13	31-dic-14	anno 2014	I semestre	II semestre
<b>Mercati Emergenti</b>	<b>47,159</b>	<b>48,361</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.8%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Asia</b>	<b>683.61</b>	<b>719.42</b>	<b>8.1%</b>	<b>5.3%</b>	<b>2.7%</b>
- Cina	63.10	66.05	8.3 %	-0.5 %	8.9%
- Cina (A shares)	2,301	3,379	50.5 %	-5.0 %	58.5%
- India	817.17	1016.30	26.4 %	18.5 %	6.7%
<b>America Latina</b>	<b>6,938.391</b>	<b>6,679.109</b>	<b>-0.6%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-3.9%</b>
- Brasile	200,675	186,779	-2.8 %	3.5 %	-6.1%
- Messico	40.791	41.210	2.2 %	0.3 %	1.8%
<b>Est Europa,M.O,Africa</b>	<b>474.83</b>	<b>474.33</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.7%</b>	<b>-1.3%</b>
-Russia	792.58	662.24	-12.1%	-2.4 %	-9.9%
-Sud Africa	1137.91	1288.69	16.7 %	11.4 %	4.7%
-Ungheria	890.13	758.81	-12.2 %	0.1%	-12.3%
-Polonia	1.700	1.665	1.7 %	3.2 %	-1.5%
CNY vs USD	6.05	6.20	-2.4%	-2.4%	0.0%
INR vs USD	61.86	63.12	-2.0%	2.8%	-4.7%
BRL vs USD	2.36	2.66	-11.2%	7.0%	-17.1%
MXN vs USD	13.10	14.74	-11.1%	1.0%	-12.0%
RUB vs USD	32.86	60.00	-45.2%	-3.5%	-43.2%
SAF vs USD	10.47	11.57	-9.5%	-1.6%	-8.0%
HUF vs USD	215.59	260.94	-17.4%	-4.6%	-13.4%
PZL vs USD	3.02	3.55	-15.0%	-0.6%	-14.5%
USD vs EUR	1.3780	1.2101	13.9%	0.6%	13.1%

*La gestione del mandato nel corso dell'anno 2014 è avvenuta tramite l'utilizzo degli OICR classe istituzionale a caratterizzazione geografica. Le operazioni effettuate nel periodo hanno avuto carattere di ribilanciamento per seguire le variazioni di composizione del benchmark azionario di riferimento (MSCI World) e minimizzare i principali scostamenti di portafoglio.*

*Il fondo EURIZON EASYFUND-BOND INT-IH è stato selezionato per replicare la componente obbligazionaria del benchmark. Il fondo non replica l'indice sottostante (JPMorgan GBI – Global) attraverso una strategia di full replication, ma ottimizza il portafoglio con un numero più limitato, ma comunque cospicuo di titoli, che permette di limitare l'attività di compra-vendita all'interno dell'OICR e nel contempo di costruire un portafoglio adeguatamente diversificato e che rispetti i limiti di tracking error volatility definiti."*

## **OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE**

Per il comparto bilanciato, come peraltro indicato nelle Nota Informativa del fondo pensione, si prevede la possibilità per il gestore finanziario di investire in OICR armonizzati ivi compresi quelli appartenenti al gestore stesso o ad altra società del Gruppo di appartenenza. Nel corso del 2014 sono state effettuate operazioni in conflitto di interessi a seguito di investimenti in quote di OICR armonizzati istituiti da EURIZON CAPITAL SGR.

Le operazioni in quote di OICR sono state effettuate dal gestore in conformità alla normativa, al regolamento e alla nota informativa del Fondo, nell'interesse degli aderenti, con l'obiettivo di ridurre i costi di negoziazione, di liquidazioni associate all'acquisto dei titoli, assicurando un elevato grado di diversificazione del portafoglio.

Di seguito si riporta il dettaglio delle operazioni in conflitto di interesse effettuate nel corso dell'esercizio:

Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore
31/01/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	3,134	148,04	464
31/01/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	3,157	127,39	402
31/01/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	23,98	90,91	2.180
31/01/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	7,797	170,33	1.328
31/01/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	60,321	107,31	6.473
31/01/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	106,776	126,32	13.488
31/01/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	362,906	149	54.073
31/01/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	2,728	149,17	407
28/02/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	1,092	85,17	93
28/02/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	4,702	103,99	489
28/02/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	9,725	150,49	1.464
28/02/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	6,698	123,76	829
28/02/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,616	170,52	105
28/02/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	3,057	126,26	386
28/02/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	2,786	150,14	415
28/02/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	2,488	106,53	265
28/02/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	21,761	149,81	3.260
28/02/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	6,508	126,3	822
28/02/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	3,685	106,91	394
28/02/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	2,581	85,23	220
28/02/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	11,078	150,75	1.670
28/02/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	7,753	128,65	997
28/02/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	4,411	108,85	480
28/02/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	1,815	86,02	156
31/03/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	0,517	127,7	66
31/03/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	7,92	150,75	1.194
31/03/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	22,07	106,16	2.343
31/03/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	39,219	129,25	5.069
31/03/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	7,801	81,14	633
31/03/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	3,044	172,13	524
31/03/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	127,933	150,54	19.259
31/03/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	1,633	150,71	246
31/03/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	3,935	84,63	333,02
31/03/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	0,85	129,55	110,12
31/03/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	0,463	107,93	49,97
30/04/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	1,76	126,71	223,01
30/04/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	0,893	151,21	135,03
30/04/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	4,32	79,67	344,17
30/04/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	51,685	125,53	6488,02
30/04/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	27,608	106,42	2.938
30/04/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	159,342	151,26	24.102
30/04/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	10,296	79,64	820
30/04/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	3,365	176,54	594
30/04/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	6,052	105,84	641
30/04/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	3,504	127,33	446
30/04/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	17,489	151,47	2.649

XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 315

Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore
30/04/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	6,936	151,4	1.050
30/04/2014	VENDITA	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,391	176,91	69
30/04/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	2,897	129,81	376,06
30/04/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	7,298	109,62	800,01
30/04/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	1,399	82,94	116,03
31/05/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	15,66	151,72	2375,94
31/05/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	2,652	110,86	294
31/05/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	4,526	130,79	592
31/05/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	6,466	152,5	986
31/05/2014	VENDITA	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,585	180,45	106
31/05/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	0,77	132,41	102
31/05/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	7,66	111,92	857
31/05/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	2,281	85,91	196
30/06/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	9,457	112,61	1.065
30/06/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	17,331	133,92	2.321
30/06/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	3,697	87,09	322
30/06/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	59,04	152,1	8.980
30/06/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	4,269	152,74	652
30/06/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	1,26	176,99	223
30/06/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	4,891	135,01	660
30/06/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	1,418	89,42	127
31/07/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	12,129	109,08	1.323
31/07/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	21,235	135,11	2.869
31/07/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	72,744	152,7	11.108
31/07/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	4,474	87,84	393
31/07/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	1,345	179,98	242
31/07/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	6,414	153,25	983
31/07/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,522	185,69	97
31/07/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	1,217	133,07	162
31/07/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	1,01	108,76	110
31/07/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	1,032	90,14	93
31/08/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	8,256	132,26	1.092
31/08/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	7,931	153,54	1.218
31/08/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	0,42	107,53	45
31/08/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	1,054	87,3	92
31/08/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	23,515	105,59	2.483
31/08/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	42,663	132,95	5.672
31/08/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	9,066	87,25	791
31/08/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	3,124	180,54	564
31/08/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	145,167	154,03	22.360
31/08/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	6,991	155,21	1.085
31/08/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	6,71	138,14	927
31/08/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	0,28	110,59	31
31/08/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	2,247	88,97	200
30/09/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	5,804	185,56	1.077
30/09/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	47,877	112,12	5.368
30/09/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	87,13	138	12.024
30/09/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	301,072	154,9	46.636

XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 315

Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore
30/09/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	18,157	90,6	1.645
30/09/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	2,821	177,95	502
30/09/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	216,644	154,23	33.413
30/09/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	74,647	138,29	10.323
30/09/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	32,944	112,25	3.698
30/09/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	9,519	92,87	884
30/09/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	3,421	155,21	531
30/09/2014	VENDITA	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,892	175,25	156
30/09/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	5,855	135,45	793
30/09/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	2,758	110,11	304
31/10/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	6,947	156,17	1.085
31/10/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	1,097	181,46	199
31/10/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	4,73	108,46	513
31/10/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	8,974	138,06	1.239
30/11/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	10,506	156,2	1.641
30/11/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	2,152	138,82	299
30/11/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	1,172	108,37	127
30/11/2014	VENDITA	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,2	181,79	36
30/11/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	0,309	95,07	29
30/11/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	3,444	108,64	374
30/11/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	2,402	139,34	335
30/11/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	0,71	95,83	68
30/11/2014	VENDITA	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,224	182,2	41
30/11/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	5,143	156,34	804
30/11/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	1,197	181,31	217
30/11/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	3,633	96,89	352
30/11/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	60,532	156,15	9.452
30/11/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	18,229	139,39	2.541
30/11/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	9,701	108,03	1.048
30/11/2014	VENDITA	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,371	178,07	66
30/11/2014	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	7,133	98,25	701
30/11/2014	VENDITA	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	7,506	141,06	1.059
30/11/2014	VENDITA	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	6,438	112,11	722
30/11/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	15,481	157,87	2.444
31/12/2014	VENDITA	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	3,165	157,87	500
31/12/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	0,234	175,38	41
31/12/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	0,623	97,96	61
31/12/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	2,474	140,27	347
31/12/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	1,295	109,69	142
31/12/2014	ACQUISTO	LU0114034332	EEF EQUITY OCEANIA - IH	1,939	171,71	333
31/12/2014	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN - IH	5,804	95,62	555
31/12/2014	ACQUISTO	LU0114016602	EEF - BOND INT - IH	105,928	158,9	16.832
31/12/2014	ACQUISTO	LU0130324675	EEF EQ NORTH AMERICA - IH	31,017	137,44	4.283
31/12/2014	ACQUISTO	LU0155225005	EEF EQUITY EUROPE LTE - IH	16,334	106,28	1.736

## **COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO**

Nel corso del 2014 il Fondo ha sostenuto direttamente i costi per il contributo di vigilanza Covip.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

I contributi e i trasferimenti in entrata pervenuti al 31.12.2014 ammontano a € 513.315, di cui € 184.945 a favore di "Geometri" ed € 7.910 a favore di familiari a carico mentre i trasferimenti in entrata pervenuti da altri fondi pensione ammontano ad € 320.460. I contributi e trasferimenti accreditati sono stati riconciliati ed investiti con il valore quota del mese di riferimento. La contribuzione media complessiva per ogni aderente è pari € 1.614.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**

Le spese generali amministrative, pari ad € 56, si riferiscono agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip. Tali spese sono state finanziate dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che ammontano ad € 1.060, costituiti dalla quota associativa fissata in misura di € 10 annui per ogni aderente versante. Il saldo della gestione amministrativa ammonta quindi ad € 1.004.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

Con riferimento all'andamento della gestione del portafoglio finanziario (Bilanciato) affidato al gestore "Eurizon Capital" nella tabella che segue sono messe a confronto le performance lorde realizzate con il relativo parametro di riferimento:

<b>Data</b>	<b>Performances portafoglio</b>	<b>Performances benchmark</b>	<b>Delta</b>
Gen-14	0,12%	0,20%	-0,08%
Feb-14	1,43%	1,53%	-0,10%
Mar-14	0,00%	0,12%	-0,12%
Apr-14	0,47%	0,67%	-0,20%
Mag-14	1,38%	1,29%	0,10%
Giu-14	0,46%	0,63%	-0,17%
Lug-14	0,16%	0,00%	0,16%
Ago-14	1,72%	1,77%	-0,05%
Set-14	-0,39%	-0,50%	0,11%
Ott-14	0,98%	0,86%	0,12%
Nov-14	1,51%	1,69%	-0,18%
Dic-14	0,46%	0,36%	0,10%