



**PRIAMO**  
**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE**  
**PER I LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI DEI**  
**SETTORI AFFINI**

**RELAZIONE DEL**  
**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**AL BILANCIO DI ESERCIZIO**  
**2016**

**Denominazione Sociale:**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A**  
**CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI ADDETTI AI**  
**SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I**  
**LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI - PRIAMO**

**Sede legale**

Via Marcantonio Colonna, 7 – Roma

Organi del Fondo:

**CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE****Presidente:**

Mario Rocco Carlomagno

**Vice Presidente:**

Laura Moscetti

**Consiglieri:**

Matteo Colamussi

Stefano D'Acapito

Antonino Gatto

Giorgio Ghiglione

Paolo Ignesti

Mario Li Trenta

Osvaldo Marinig

Angelo Mautone

Nicoletta Romagnuolo

Daniela Segale

**COLLEGIO SINDACALE****Presidente:**

Matteo Deidda Gagliardo

**Sindaci effettivi:**

Vito Latela

Vittorio Parisi

Bruno Severi

# **Relazione sulla Gestione**

## **Esercizio 2016**

- 1- La base associativa**
- 2- Organizzazione del Fondo**
- 3- Lo scenario macroeconomico 2016, mercati finanziari, andamento e previsioni**
- 4- Flussi contributivi**
- 5- Gestione delle risorse previdenziali**
- 6- Andamento dei comparti**
- 7- Conflitti di interesse**
- 8- Gestione amministrativa**
- 9- Prestazioni**
- 10- Erogazione delle rendite**
- 11- Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio 2016**
- 12- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**
- 13- Evoluzione prevedibile della gestione**
- 14- Conclusioni**

Signore e Signori,  
componenti l'Assemblea dei Delegati del Fondo pensione Priamo, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione vi dò il benvenuto e mi appresto ad illustrare la relazione sulla gestione, non solo dal punto di vista economico, contabile e finanziario ma indicando, anche, i fatti più salienti che si sono verificati nel 2016.

## 1- La base associativa

Iniziamo con uno sguardo sulla base associativa che nel 2016 è aumentata, rispetto al 2015, di 524 unità. Il numero complessivo degli iscritti, al 31.12.2016 risultava di 58.132. Nel corso del 2016, Priamo ha registrato 2.648 nuove iscrizioni, a fronte di 1.666 riscatti (prestazioni previdenziali, riscatti immediati e riscatti totali che nel 2015 sono stati 2.095 ) a cui si aggiungono 187 trasferimenti in uscita verso altre forme previdenziali che nel precedente esercizio ammontavano a 195 trasferimenti.

Si registra, pertanto, per la prima volta dall'esercizio 2008, un incremento nel tasso di adesione (con 2.648 nuovi ingressi) ed una contrazione nelle uscite (globalmente pari a 1.853), che in valore assoluto hanno determinato un saldo attivo pari a 524 unità.

Al 31 dicembre 2016 gli iscritti a Priamo risultavano così suddivisi: per fasce d'età, sesso, comparto d'investimento e montante economico complessivo;

CLASSE ETA'	Femmine	Maschi	TOTALE	BILANCIATO PRUDENZA	BILANCIATO SVILUPPO	GARANTITO PROTEZIONE	CONTROVALORE ECONOMICO TOT.
inferiore a 20	0	2	2	2.612,73	-	-	2.612,73
tra 20 e 25	6	98	104	98.387,02	98.133,91	172.160,17	368.681,10
tra 25 e 30	89	807	896	1.427.908,14	1.581.967,89	3.108.682,05	6.118.558,08
tra 30 e 35	417	3.093	3.510	5.035.225,68	25.546.596,32	24.396.052,87	54.977.874,87
tra 35 e 40	852	5.678	6.530	5.924.165,67	91.137.993,64	45.530.960,85	142.593.120,16
tra 40 e 45	1.204	8.741	9.945	7.763.103,95	178.357.275,68	56.937.614,95	243.057.994,58
tra 45 e 50	1.050	9.134	10.184	6.180.171,93	185.070.274,47	47.493.768,09	238.744.214,49
tra 50 e 55	807	10.554	11.361	5.768.076,81	217.798.342,31	46.551.209,80	270.117.628,92
tra 55 e 60	508	10.472	10.980	5.109.945,43	220.878.319,29	48.621.076,42	274.609.341,14
tra 60 e 65	208	4.146	4.354	2.108.269,15	85.751.893,04	24.076.623,38	111.936.785,57
Super. a 65	8	258	266	79.307,98	4.072.368,97	1.456.449,06	5.608.126,01
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.149</b>	<b>52.983</b>	<b>58.132</b>	<b>39.497.174,49</b>	<b>1.010.293.165,52</b>	<b>298.344.597,64</b>	<b>1.348.134.937,65</b>

Gli aderenti a Priamo risultano essere così suddivisi per sesso e aree geografiche:

Area geografica	maschi	femmine	totale
Nord orientale	6.850	915	7.765
Nord occidentale	14.730	1.358	16.088
Centrale	13.822	1.598	15.420
Meridionale	12.175	951	13.126
Insulare	5.406	327	5.733
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>52.983</b>	<b>5.149</b>	<b>58.132</b>

La base associativa ha fatto registrare un incremento di 524 aderenti rispetto al 2015 il cui trend, dal 2003 in poi, è risultato il seguente:

ANNO	ISCRITTI
2003	28.445
2004	30.885
2005	36.018
2006	42.547
2007	60.287
2008	61.375
2009	61.429
2010	61.308
2011	60.455
2012	58.750
2013	57.920
2014	57.819
2015	57.608
<b>2016</b>	<b>58.132</b>

L'andamento delle nuove iscrizioni risulta in Crescita come risulta dalle tabelle sotto riportate.

DOMANDE DI ADESIONE 2016												
I TRIM.			II TRIM.			III TRIM.			IV TRIM.			TOT
GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	2.648
299	412	273	287	251	278	181	96	105	147	173	146	
984			816			382			466			

La ripartizione territoriale delle nuove iscrizioni nell'esercizio 2016 è così composta:

	I TRIM.			II TRIM.			III TRIM.			IV TRIM.			TOT
	GEN	FEB	MARZ	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	AREA
Nord Orientale (Emilia Romagna - Friuli Venezia Giulia - Trentino Alto Adige - Veneto)	42	53	59	57	20	32	29	15	21	23	41	19	411
Nord Occidentale (Liguria - Piemonte - Lombardia - Valle D'Aosta)	64	121	90	97	111	82	60	51	37	55	54	45	867
Centrale	40	66	42	58	47	113	69	12	29	34	27	49	586
Meridionale	99	103	45	49	38	20	18	15	11	20	38	31	487
Insulare	54	69	37	26	35	31	5	3	7	15	13	2	297
TOT	984			816			382			466			2.648
	2.648												

Le aziende associate, al 31.12.2016, risultavano essere 580 contro le 571 della fine del 2015.

## 2- Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, al 31.12.2016 risultava così articolata:

Direttore generale responsabile: Alessandra Galieni;

Responsabile del controllo interno: Kieger AG;

Advisor Finanziario: , Link Institutional Advisory;

Funzione Finanza: Emilia Tagliatela

Coordinamento Funzione Finanza: Gabriele Calabrese;

Società di gestione service amministrativo: Previnet;

Società di revisione contabile e certificazione di bilancio del Fondo: Deloitte.

## 3- Lo scenario macroeconomico 2016 mercati finanziari, andamento e previsioni

Nel 2016 la politica mondiale e le decisioni/interventi delle banche centrali hanno influenzato significativamente l'andamento dell'economia globale, creando, soprattutto in alcuni periodi dell'anno, forte volatilità sui mercati. Nel primo semestre dell'anno, nel quale i listini mondiali hanno sofferto maggiormente, il primo intervento importante è stato quello della BCE che ha tagliato i tre principali tassi d'interesse ed ha esteso il programma QE, portando gli acquisti mensili da 60 a 80 Mld di euro. Altro fattore che ha influenzato la prima parte del 2016 è stato il crollo del prezzo del petrolio, sceso sotto i 30 dollari a barile. A fine semestre si è assistito ad un importante evento politico che ha scosso i mercati: voto in favore del 'Brexit'. Questa storica decisione ha creato crisi di governo nel Paese con le dimissioni del Primo Ministro David Cameron ed una forte volatilità con impatti negativi sui mercati poi rientrata, in parte, dopo l'annuncio di nuovi stimoli monetari da parte delle Banche Centrali. Il secondo semestre 2016 ha assistito ad una graduale

ripresa dei mercati, sostenuta dalla crescita economica delle maggiori potenze mondiali. In ripresa anche il prezzo del petrolio che, dopo l'accordo Opec per il taglio alla produzione è tornato, a fine anno, a quota 50 \$ a barile. Al centro della scena politico-economica Usa, le elezioni presidenziali che hanno visto Donald Trump eletto 45esimo Presidente degli Stati Uniti d'America. L'esito del voto, nel breve termine non ha inflitto gravi conseguenze sui listini mondiali, che hanno reagito positivamente anche in vista dei nuovi stimoli monetari della FED, che a dicembre ha alzato i tassi di soli 25 punti base. Nell'area Euro, ultimo intervento dell'anno a dicembre della BCE che ha nuovamente esteso il QE fino alla fine del 2017, riportando tuttavia gli acquisti da 80 a 60 Mld. Da segnalare a dicembre altri eventi che hanno influenzato le economie interne dei Paesi Ue: la vittoria del NO al referendum costituzionale italiano, con le dimissioni di Matteo Renzi da Premier del Consiglio dei Ministri, la vittoria del partito europeista in Austria, le primarie in Francia (ad oggi in ballottaggio) e il salvataggio di MPS. In questo contesto l'anno si è chiuso positivamente per l'economia dell'area Euro, in recupero nel quarto trimestre, con il Pil previsto in aumento dello 0,4%. Da segnalare la crescita del Pil tedesco, salito dell'1,9% e di quello spagnolo che ha registrato un aumento del 3,2%, riportando il Pil ai livelli pre-crisi 2008. Più lenta la crescita in Italia che, secondo le ultime previsioni della Commissione europea, si è espansa dello 0,7% contro lo 0,8% previsto dal Governo italiano. Negli Stati Uniti la crescita economica ha rallentato nel quarto trimestre, con il Pil che nell'intero anno è salito dell'1,6%, segnando la crescita più lenta dal 2011. A pesare su questo risultato il calo dell'export e del petrolio e il rafforzamento del dollaro. Rallentata, rispetto al 2015, anche l'economia cinese, cresciuta del 6,7% contro il 6,9% (dato più basso dal biennio 1989-90) mentre l'evoluzione dell'economia giapponese e dei paesi emergenti è risultata più solida rispetto alle attese.

### **3.1- I MERCATI FINANZIARI**

#### *Andamento*

Mercati Azionari: il rischio di deflazione ed il prezzo del greggio in forte discesa nel primo trimestre (apprensione per la crescita globale) uniti ad un fattore 'rischio politico' perdurato per tutto l'arco dell'anno (vedi 'Brexit' e Referendum in Italia) hanno causato un trend negativo per l'asset azionario. La prospettiva 2017 indica una normalizzazione dei mercati azionari ed una maggiore redditività supportata anche dal dollaro forte (rispetto all'Euro) e dalla stabilità crescente del ciclo americano (incremento dell'esportazioni oltre oceano). In America i mercati azionari hanno mostrato un trend positivo, sostenuto da dati economici incoraggianti (rispetto ad un andamento globale stagnante), da un atteggiamento attendista da parte della FED e dagli eventi politici (positivo il riscontro delle elezioni americane, mentre crea forti incognite tra gli investitori il rischio politico in Europa). In prospettiva, negli USA Trump prenderà in consegna un Paese con proiezioni macroeconomiche in crescita (con maggiore supporto del ceto medio), puntando ad incrementare ulteriormente il trend tramite la riforma del 'corporate tax' (tassazione minore mirata a rimpatriare i profitti generati oltre oceano) e ad investimenti in progetti infrastrutturali importanti. L'asset azionario, in grado di beneficiare di tali elementi, fa preconizzare un andamento sostenuto. I mercati emergenti hanno registrato un anno positivo, dimostrando una certa resistenza rispetto alle pressioni derivanti dai prezzi delle materie prime, degli energetici e del rialzo del dollaro, oltre all'andamento dell'economia cinese e dello yuan.

Commodities: il prezzo del greggio, toccati i minimi storici nel primo trimestre 2016, ha concluso l'anno in forte rialzo. Il taglio di produzione deliberato dall'OPEC (oltre 1,7 milioni di barili) e l'allineamento dei Paesi produttori non-OPEC (Russia e Arabia Saudita) ne hanno accelerato il

rialzo del prezzo. Ciò nonostante, la produzione in salita dello shale oil in America e quella in aumento nei Paesi esonerati dai tagli (Libia e Nigeria) unitamente al dollaro forte, sono da considerarsi elementi minatori all'attuale trend positivo nel corso del 2017. Anche l'oro, nel 2016, ha mostrato un andamento positivo (pur sotto le attese) segnando un rialzo ad inizio anno e a seguito della 'Brexit' (quale safe haven). A fine 2016 l'oro ha riscontrato, tuttavia, criticità significative impattato dal rialzo dei tassi della FED e dal dollaro forte.

Inflazione: riguardo i tassi di interesse, il ciclo europeo è in ritardo rispetto a quello degli Stati Uniti sebbene l'inflazione sia in aumento nell'Eurozona (l'inflazione core è stata dello 0,8% a novembre). Mentre in Europa la riunione della BCE di dicembre ha sancito il prolungamento del QE di sei mesi, slittando quindi oltre maggio 2017, in America l'elezione di Trump ha impattato in maniera inattesa sui rendimenti dei titoli di Stato, in aumento a seguito delle prospettive di incentivi fiscali (che dovrebbero favorire l'inflazione). L'inflazione si profila quindi il tema dominante per il 2017, anche se in America l'apprezzamento del dollaro, accompagnato da una crescita sostenuta (in un contesto di disoccupazione inferiore al 5%), potrebbe esercitare pressioni sugli utili societari impattando l'inflazione.

High Yield: il 2016 è stato un anno positivo per l'asset class High Yield che, malgrado una partenza negativa impattata da un'avversione al rischio significativa, ha mostrato segni di ripresa già nell'ultima parte del primo trimestre dell'anno. Beneficiando di tassi stabili (ai minimi storici) e di "inflows" provenienti dal segmento azionario, l'andamento positivo è continuato nel secondo trimestre 2016, fino ad arrestarsi in giugno con la combinazione dei dati macro US e del 'Brexit' in Europa. Nella seconda metà dell'anno l'asset class ha mostrato complessivamente ritorni positivi, in un contesto di rendimenti obbligazionari stentati. La politica monetaria espansiva della BCE in Europa ha permesso a molte aziende di rifinanziarsi, mentre in America l'asset è stato sorretto dal rally degli energetici (attenuano l'effetto di riprezzamento sui tassi). Anche l'Investment Grade ha registrato un 2016 positivo sia in Europa che in America, beneficiando di importanti afflussi di capitale durante gran parte dell'anno (positivo l'effetto del CSPP della BCE in Europa, negative le attese sui tassi in America a fine periodo).

### *Previsioni*

A inizio anno 2017 i mercati finanziari sono stati sostenuti principalmente dai dati macroeconomici al rialzo (crescita del Pil primo trimestre 2017 in Europa, indice di fiducia delle imprese USA in aumento); in seguito, le incertezze legate alle politiche fiscali del governo Trump, i commenti FED circa il rialzo dei tassi nel mese di marzo 2017 all'82% e l'accrescere del "populismo", hanno temporaneamente ridimensionato la propensione al rischio degli investitori. Mentre in America i listini azionari segnano nuovi massimi, in Europa gli investitori sono cauti nel sovrappesare i "risky assets" (rischio politico). Nel contesto i livelli di volatilità sui mercati rimangono bassi. L'inflazione in Europa ha toccato il target del 2% (prima volta dall'inizio del QE) principalmente a seguito del rialzo delle materie prime (petrolio a 55 USD al barile), mentre continuano l'apprezzamento del dollaro americano rispetto all'Euro e la tendenza rialzista delle valute emergenti. In Cina, il PMI manifatturiero è in crescita così come le esportazioni. I mercati obbligazionari hanno inizialmente subito pressioni dal rialzo dei tassi in seguito alle aspettative di inflazione (politiche fiscali USA) per poi essere sostenuti da flussi positivi in entrata sia sul segmento Investment Grade che sull'High Yield. A febbraio i tassi sul decennale americano non hanno indicato variazioni significative, mentre quelli sul Bund segnano una flessione da 0,44% a 0,21%. Spread governativi decennali: BTP/Bund da 183 (31/01/2017) a 188bps (28/02/2017); Bonos/Bund da 116,1 (31/01/2017) a 133,7bps (28/02/2017); OAT/Bund da 59,7 (31/01/2017) a 68,1bps (28/02/2017). Nel contesto i

risultati si mostrano positivi sia per l'Investment Grade (Europa: +1,5%; USA: +1,2%) malgrado un inizio anno in negativo, che per l'High Yield (Europa: +1,2%; USA: +1,5%).

Nel contesto attuale, sul segmento obbligazionario risulta opportuno mantenere: le posizioni corporate High Yield – asset che beneficia delle politiche monetarie espansive della BCE (possibilità di rifinanziamento per molte aziende); l'esposizione sulle convertibili – quale asset sostenuto dalla risalita dei tassi, dalla contrazione degli spread societari e dalla crescita dei mercati azionari e l'Inflation Linked – il trend di reflazione globale attualmente considerato opportunità di investimento per il basso tasso inflazionistico. Riguardo il comparto azionario, le analisi prospettiche 2017 indicano una normalizzazione dei mercati ed una maggiore redditività supportata anche dal dollaro forte (rispetto all'Euro), dalla stabilità crescente del ciclo americano e dai bassi tassi d'interessi che favoriscono l'azionario rispetto all'obbligazionario. L'Area Euro, pur soggetta a rischio politico, è sostenuta da buoni dati societari e dalle politiche BCE. Si suggerisce di aumentare l'esposizione Paneuropea tramite l'asset small- mid- caps, mantenendo quelle specialistiche dei mercati bilanciati e la World del mandato azionario in linea con l'impostazione attuale. L'operatività, nel percorso già intrapreso con l'inserimento di un nuovo mandato a breve, è mirata a privilegiare strategie di investimento che vertano sulla diversificazione per capitalizzazione (Large/Small/Mid Cap), piuttosto che quelle di tipo 'growth' vs 'Value' e/o per esposizione settoriale.

#### **4- Flussi contributivi**

Come per gli esercizi precedenti, anche il 2016 ha visto un incremento nella fase di raccolta dei flussi contributivi: i contributi versati risultano in aumento del 11% rispetto all'esercizio precedente.

Permane, come nell'esercizio precedente, la difficoltà nella raccolta dei contributi degli associati in quanto molte aziende si trovano in situazioni di carenza di liquidità, a causa della crisi del settore. Per la gestione di tali inadempienze il Fondo si è attivato effettuando richiami mensili alla aziende al fine di recuperare gli importi dovuti. Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dell'ampiezza del fenomeno, nel corso dell'esercizio 2015, aveva deliberato di inviare delle diffide formali a 102 aziende, che risultavano, ancora in una condizione di anomalia contributiva, per un ammontare complessivo pari ad Euro 22.090.269.

Nell'esercizio 2016, in continuità con quanto determinato negli esercizi precedenti, il Fondo ha trasmesso un esposto alla Procura della Repubblica di Roma, afferente 32 posizioni di aziende, per segnalare le situazioni, particolarmente critiche, che non hanno ancora trovato una soluzione.

Le attività della Procura della Repubblica sono tutt'ora in itinere. Il Fondo registra, che sono state sanate alcune delle anomalie segnalate alla P.A., attraverso versamenti a copertura del pregresso, il cui valore dei contributi pregressi ammonta globalmente a circa 5 milioni di Euro.

Il Fondo ha, anche, gestito le procedure per il recupero dei crediti nei confronti di aziende sottoposte a procedure concorsuali o a fallimento, fornendo la massima collaborazione e la produzione dell'attestazione delle omissioni in essere agli aderenti aventi diritto e che ne hanno fatto richiesta.

Il patrimonio lordo del Fondo, al 31.12.2016 risultava così suddiviso:

<b>Patrimonio al 31/12/16</b>	<b>Garantito</b>	<b>Bil. Prudenza</b>	<b>Bil. Sviluppo</b>
€ 1.354.542.824	€ 296.832.955	€ 38.216.498	€ 1.019.493.372
100,00%	21,91%	2,82%	75,26%

## 5- Gestione delle risorse previdenziali

Anche nel 2016, Priamo è riuscito ad ottenere delle performance positive in tutti e tre i comparti: il Garantito Protezione ha fatto registrare un rendimento netto dello 0,17%, il bilanciato Prudenza del 1,28%, il bilanciato sviluppo ha reso il 2,32%. L'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è passato da€ 1.266.181.757milioni di euro (al 31/12/2015) a 1.348.156.299 milioni di € (al 31/12/2016).

A questi risultati positivi vanno aggiunti altri vantaggi. Per gli associati, al rendimento conseguito dal fondo pensione, occorre sommare il contributo del datore di lavoro, che rappresenta un rilevante incremento del flusso contributivo oltre ai vantaggi fiscali previsti dalla vigente normativa. I più rilevanti sono: la deduzione fiscale dei contributi del lavoratore e del datore di lavoro; il diverso trattamento a cui vengono assoggettati i rendimenti finanziari ottenuti dal Fondo; la tassazione che viene applicata alla prestazione previdenziale. Inoltre, dal 1 gennaio 2007 tutto ciò che viene versato ad una forma di previdenza integrativa viene sottoposto, al momento della liquidazione, ad una tassazione massima del 15%, contro il 23% minimo del Tfr.

I valori delle quote, l'incidenza degli oneri della banca depositaria, delle commissioni di gestione finanziaria, delle spese amministrative e delle imposte, si considerano riepilogate nella seguente tabella:

	Garantito	Bil.Prudenza	Bil.Sviluppo
Quota netta al 31/12/2016	12,880	13,582	17,210
Quota lorda al 31/12/2016	13,088	13,651	17,455
Quota netta al 31/12/2015	12,872	13,384	16,811
Quota lorda al 31/12/2015	13,104	13,445	17,122
Variazione 2015 quota netta	0,06%	1,48%	2,37%
Variazione 2015 quota lorda	-0,12%	1,53%	1,94%

## 6- Andamento dei comparti

Ricordiamo che gli obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi. Inoltre, tutti i gestori devono rispettare i limiti fissati, dalle norme di legge e dalle convenzioni di gestione, per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi.

I Comparti Priamo, al 31/12/2016, chiudono l'anno in positivo +0,17% Garantito, +1,28% Bilanciato Prudenza e +2,32% Bilanciato Sviluppo con il trend rialzista, sorretto dal ritorno di propensione al

rischio a livello globale. I rendimenti di Dicembre, pari a +0,21% Garantito, +0,63% per Bilanciato Prudenza e +1,49% per Bilanciato Sviluppo, hanno contribuito significativamente al risultato anno in corso (quarto trimestre 2016: +0,05% Garantito; -0,36% per Bilanciato Prudenza e +0,92% per Bilanciato Sviluppo).

L'attività 2016 ha registrato le seguenti operazioni di rilievo: primo/secondo trimestre – chiusura dei mandati BlackRock e Pioneer (Comparto Bilanciato Prudenza), conferimento dei capitali al mandato Groupama; terzo trimestre – avvio del mandato convertible bonds UBP il 20/07/2016 con funding iniziale pari ad €80.000.000,00 (prelievi: BlackRock €25.000.000,00, Groupama €13.000.000,00 e BNP Paribas €42.000.000,00); quarto trimestre – avvio dell'investimento Fondo Italiano D'Investimento l'8/11/2016 con funding iniziale pari ad €1.408.488,66 (Fondo di Fondi: Private Debt, con sottostante investimenti in economia reale italiana).

I mandati obbligazionari 2016 hanno inizialmente subito le criticità del primo trimestre (avversione al rischio) per poi beneficiare del continuato trend di discesa dei tassi governativi e del programma di acquisti BCE (LTRTRO II) che ha compresso gli spread sul credito e riportato i flussi sui segmenti più rischiosi. Il terzo trimestre ha registrato un periodo di solida progressione per l'asset obbligazionario (effetto Brexit ridimensionato). Nel quarto trimestre i mercati obbligazionari sono stati impattati negativamente dalle aspettative di rialzo dell'inflazione (debolezza del segmento governativo vs titoli meno sensibili ai tassi e l'High Yield), dal Trump 'rally' con l'effetto repricing della curva dei rendimenti (nuove politiche fiscali USA e inflazione al rialzo) con la conseguente pressione sui titoli periferici e la sottoperformance dei titoli più rischiosi. A fine anno l'inversione di tendenza (rialzo dei tassi FED e aspettative di normalizzazione) ha sostenuto l'asset obbligazionario. I mandati bond, BlackRock (duration complessiva pari a 5,90 anni) e Groupama (duration complessiva: Sviluppo 2,48 anni; Prudenza 2,43 anni), hanno mostrato rendimenti positivi, seppur penalizzati nel quarto trimestre dall'elevata volatilità dell'asset e dall'apporto negativo del segmento Investment Grade. Le gestioni hanno rispettivamente subito l'allargamento dello spread sul credito europeo e la generale esposizione a benchmark che ne ha limitato i potenziali rendimenti. UBP (duration complessiva pari a 3 anni) è stato abile nell'apportare valore aggiunto nel primo trimestre di gestione, per poi subire le criticità legate al mercato azionario europeo. La gestione attiva della sensibilità azionaria e la distanza dal bond floor hanno contribuito ai rendimenti.

Sull'asset azionario, i mandati State Street hanno mostrato un rendimento positivo per entrambi i Comparti. La strategia di esposizione cautelativa sia a febbraio che a giugno ha contribuito ai rendimenti dell'anno in corso, sebbene l'impostazione difensiva dei mandati non abbia permesso loro di beneficiare a pieno dei rialzi USA ('sector rotation' a seguito della vittoria di Trump) ed europei (sotto-performance dei titoli "steady growers").

I mandati bilanciati, sottostante gestione attiva, hanno chiuso l'anno tutti in positivo, pur subendo le volatilità degli assets rischiosi e delle valute. Generali – il posizionamento obbligazionario (governativo su scadenze medio/lunghe e corporate finanziario) ha contribuito positivamente (duration complessiva pari a 3,01 anni). L'esposizione azionaria italiana ha contribuito negativamente durante il 2016, tuttavia la tactical asset allocation e la stock selection hanno limitato le perdite. BNP Paribas – la duration contenuta del segmento obbligazionario (pari complessivamente a 2,3 anni) e la stock selection attiva (soprattutto all'interno del settore finanziario) hanno detratto dai potenziali rendimenti a fine anno. Il Gestore ha coperto il rischio valuta solo a novembre (vedi GBP), mostrando un timing poco propizio. Pioneer – l'esposizione al segmento azionario USA ha contribuito largamente ai rendimenti 2016, trainata dal bias verso i settori ciclici (finanziari, energetici, industriali e materiali) legati alla crescita interna. Il segmento

obbligazionario ha bilanciato la volatilità azionaria e demarcato un sovrappeso al governativo italiano (duration complessiva pari a 2,70 anni). UnipolSai – la componente obbligazionaria (82%ca) è caratterizzata da un sovrappeso governativo italiano Inflation Linked (72%ca) a breve scadenza. Il segmento azionario (parti di fondi: UBS MSCI EMU e iShares MSCI World Minimum Volatility) mostra un bias verso il ciclo PanEuropeo.

Ciò premesso, di seguito, si riporta la composizione e l'andamento dei tre comparti del Fondo.

## 6.1 – Comparto Garantito Protezione

Il comparto è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Dal 1° luglio 2012, il mandato di gestione affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., assume come benchmark di riferimento il tasso di rivalutazione del TFR e come garanzia l'inflazione europea. La garanzia consiste nella restituzione del capitale conferito al comparto garantito (al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi) cui si aggiunge un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione europea ex-tabacco e viene attivata nel caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi. La garanzia opera inoltre, con riferimento all'intero patrimonio in gestione, alla scadenza della Convenzione. La convenzione ha durata di 5 anni, scadrà il 30 giugno 2017.

**Orizzonte temporale:** breve periodo (inferiore a 5 anni).

**Grado di rischio:** basso.

**Politica di investimento:** gestione prudente orientata prevalentemente verso titoli di debito a breve-media scadenza (1-5 anni). E' possibile l'investimento in titoli azionari da un minimo dello 0% ad un massimo del 10%.

**Strumenti finanziari:** titoli di debito e titoli di capitale quotati su mercati regolamentati, OICR (in via residuale); strumenti derivati per finalità di copertura.

**Area geografica di investimento:** prevalentemente Area Euro.

Il benchmark di riferimento del comparto garantito è il seguente:

Comparto	Peso	Indice benchmark
Garantito Protezione	100%	Tasso di rivalutazione del TFR

### 6.1.1 Confronto del Comparto Garantito Protezione con il benchmark

Il risultato netto ottenuto dal Comparto è marginalmente positivo, seppur inferiore al benchmark di riferimento. La volatilità del portafoglio è contenuta come specificato nel profilo sotto indicato

che illustra il rendimento-rischio del comparto, ricordando che l'avvio di gestione è avvenuto il 13.08.2007 e l'avvio del mandato attuale il 01.07.2012.

Al riguardo, si sottolinea che un corretto confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tener conto anche del contributo del datore di lavoro che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda mentre va a beneficio dell'aderente quando questi versa, oltre al Tfr, anche una contribuzione a proprio carico. In particolare, il rendimento effettivo dovrebbe essere calcolato facendo il confronto tra quanto il lavoratore ha versato a proprio carico (contributi e Tfr) e quanto accumulato, vale a dire la redditività del Fondo più il contributo del datore di lavoro.

	<b>Rendimento Portafoglio</b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Differenza Rendimento</b>	<b>Volatilità Portafoglio</b>	<b>Volatilità Benchmark</b>
2016	0,17%	1,80%	-1,63%	0,69%	0,31%

Di seguito il profilo rendimento rischio del Comparto, negli ultimi 5 anni:

	<b>Rendimento Portafoglio</b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Differenza Rendimento</b>	<b>Volatilità Portafoglio</b>	<b>Volatilità Benchmark</b>
5 anni					
UnipolSai	2,72%	1,88%	0,84%	1,95%	1,17%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del margine positivo della gestione previdenziale e dell'andamento della gestione finanziaria, l'attivo netto destinato alle prestazioni registra un buon incremento (+7,44%), passando da € 277.7 mln del dicembre 2015 a €298,35 mln dello scorso dicembre, di cui € 18,98 mln per conferimenti contributivi e € 1,12 mln per rendimento di gestione(al lordo dell'imposta sostitutiva).

## 6.2 Comparto Bilanciato Prudenza

La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale inferiore a 10 anni rendimenti più elevati rispetto alla rivalutazione del TFR.

**Orizzonte temporale:** medio periodo (inferiore a 10 anni).

**Grado di rischio:** medio – basso. Gli aderenti al comparto Bilanciato Prudenza privilegiano la continuità dei risultati accettando una moderata esposizione al rischio.

**Politica di investimento:** gestione prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; la componente in azioni è pari indicativamente a circa il 15%.

**Strumenti finanziari:** titoli di debito e titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti derivati per finalità di copertura.

**Area geografica di investimento:** globale, area OCSE con focus su Europa ed in misura marginale Nord America ed Asia Pacifico.

Il benchmark composito di riferimento del comparto Bilanciato Prudenza è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Tipo di investimento</b>	<b>Peso</b>	<b>Indice benchmark</b>
Bilanciato Prudenza	Rendimento 'Risk Free'	88%	Euribor 1 anno (con reset Trimestrale) + 100 bps
	Azioni Europa	6%	Stoxx Europe 600 (STXE 600)
	Azioni USA	4%	Standard & Poor's (Valuta Locale)
	Azioni Pacifico	1%	MSCI Asia-Pacifico ex- Giappone (USD)
	Azioni Giappone	1%	Nikkei Dow (Valuta Locale)

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate a:

- Groupama per il mandato Obbligazionario Globale con focalizzazione su investimenti (titoli governativi e societari) nell'area Europa. È presente esposizione marginale in Nord America ed Asia Pacifico (85% circa del totale del comparto);
- State Street per il mandato Azionario Globale con focalizzazione su investimenti (titoli di capitale) nelle aree Europa (50% minimo), Nord America (40% massimo) e Asia Pacifico (10% massimo). Mandato Azionario Globale: 15% circa del totale del comparto.

### 6.2.1 Confronto del Comparto Bilanciato Prudenza con il benchmark

Nel 2016 il risultato ottenuto dal comparto Prudenza è positivo ma moderatamente inferiore al benchmark di riferimento. La volatilità del portafoglio è contenuta ed allineata al benchmark.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2016	1,28%	1,39%	-0,11%	1,67%	1,27%

Di seguito il profilo rendimento rischio del Comparto, negli ultimi 5 anni:

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	5,24%	4,96%	0,28%	3,21%	3,22%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del margine positivo della gestione previdenziale e dell'andamento della gestione finanziaria, l'attivo netto destinato alle prestazioni registra un significativo incremento (+37,39%), passando da circa € 28,7 mln di Dicembre 2015 a 39,5 mln a fine Dicembre 2016, di cui € 9,60 mln per conferimenti contributivi e € 1,2 mln per rendimento di gestione (al lordo dell'imposta sostitutiva).

### 6.3 Comparto Bilanciato Sviluppo

La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale non inferiore a 10 anni rendimenti significativamente più elevati rispetto alla rivalutazione del TFR.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (non inferiore a 10 anni).

**Grado di rischio:** medio. Gli aderenti al comparto Bilanciato Sviluppo accettano una discreta esposizione al rischio ed una certa discontinuità dei risultati di gestione.

**Politica di investimento:** gestione orientata verso una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria è pari indicativamente a circa il 35%.

**Strumenti finanziari:** titoli di debito e titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); FIA (in via residuale); strumenti derivati per finalità di copertura.

**Area geografica di investimento:** globale, area OCSE con focus su Europa, Nord America ed in misura marginale Asia Pacifico.

Il benchmark composito di riferimento del comparto Bilanciato Sviluppo è il seguente:

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Sviluppo	Rendimento 'Risk Free'	75%	Euribor 1 anno (con reset Trimestrale) + 50 bps
	Azioni Europa	12%	Stoxx Europe 600 (STXE 600)
	Azioni USA	10%	Standard & Poor's (Valuta Locale)
	Azioni Pacifico	2%	MSCI Asia-Pacifico ex- Giappone (USD)
	Azioni Giappone	1%	Nikkei Dow (Valuta Locale)

Le risorse del comparto Bilanciato Sviluppo sono affidate ai seguenti soggetti:

- Per i mandati Bilanciati (titoli di debito, di credito e di capitale): BNP Paribas con focus azionario ed obbligazionario in Europa; Generali Investment con focus azionario in Italia ed obbligazionario in Europa e Pioneer con focus azionario in Nord America ed obbligazionario Europa / Nord America (50% circa del totale del comparto);
- Per i mandati Obbligazionari (titoli governativi, societari ed in misura marginale sui convertibili): BlackRock con focus su emittenti societari Europa e Nord America; Groupama con focus su governativi e societari Europa e UBP con focus su convertibili Europa (34% circa del totale del comparto);
- State Street per il mandato Azionario Globale con focalizzazione su investimenti (titoli di capitale) nelle aree Europa (50% minimo), Nord America (40% massimo) e Asia Pacifico (10% massimo). Mandato Azionario Globale: 16% circa del totale del comparto;
- Fondo Italiano D'Investimento per il mandato in FIA (fondo di fondi private debt) con sottostante investimenti in economia reale italiana (0,15% circa del totale del comparto).

### 6.3.1 Confronto del Comparto Bilanciato Sviluppo con il benchmark

Nel 2016 il risultato ottenuto dal comparto Bilanciato Sviluppo è positivo e superiore al benchmark di riferimento. La volatilità del portafoglio è piuttosto contenuta, seppur moderatamente superiore al parametro di riferimento.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2016	2,32%	1,60%	0,72%	3,52%	2,59%

Di seguito il profilo rendimento rischio del Comparto, negli ultimi 5 anni:

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	6,44%	6,36%	0,08%	4,43%	4,63%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del margine positivo della gestione previdenziale e dell'andamento della gestione finanziaria, l'attivo netto destinato alle prestazioni registra un discreto incremento (+5,27%), passando da Euro 959,75 mln di Dicembre 2015 ad Euro 1,010 mld a fine 2016, di cui € 17,70 mln per conferimenti contributivi e € 32,86 mln per rendimento di gestione (al lordo dell'imposta sostitutiva).

## 7- Conflitti di interesse

Nel corso del 2016, i gestori finanziari hanno segnalato a Priamo le operazioni di compravendita in conflitto di interessi (ai sensi dell'ex-art. 7 del D.M. 703/96).

Tutte le operazioni sono state certificate, con dichiarazione dei relativi gestori, che le stesse sono state effettuate in un regime di sana e prudente gestione, nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi associati.

Il Comitato Finanza ed il Consiglio di Amministrazione ha tenuto costantemente monitorato, durante tutto l'esercizio, le situazioni in conflitto di interesse, di seguito elencate, provvedendo a darne tempestiva comunicazione all'Organo di vigilanza. Durante le audizioni periodiche il Comitato Finanza, dandone informativa al Consiglio di Amministrazione, si è premurato di chiedere ai gestori di motivare le scelte effettuate e di specificare la natura degli strumenti utilizzati, nonché ha reiterato l'invito a limitarne l'utilizzo nel rispetto dell'autonomia e delle responsabilità sancite nelle convenzioni di gestione. Si Segnala che le masse monetarie coinvolte, costituiscono una percentuale residuale del portafoglio del Fondo.

Riepilogo operazioni in conflitto d'interesse:

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Prudenza	05/01/2016	08/01/2016	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	19.500,00	EUR	13,05	254.475,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	25/01/2016	28/01/2016	V	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	-568.000,00	EUR	12,99	7.378.320,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Sviluppo	26/04/2016	29/04/2016	A	US69353REW43	PNC 2.150 29-APR-2021	PNC BANK NATIONAL ASSOCIATION	800.000,00	USD	99,93900000	799.512	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Sviluppo	04/05/2016	06/05/2016	A	XS1369614034	SOCIETE GENERALE SA	SOCIETE GENERALE SA	300.000,00	EUR	101,43700000	304.784,36	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Garantito Protezione	11/10/2016	20/10/2016	A	FR0013213709	WENDEL 1% 20/04/2023 MWC-3m CBLE	Wendel SA	1.500.000	EUR	99,708	1.495.620,00	Unipolsai	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
Garantito Protezione	22/11/2016	24/11/2016	V	FR0013213709	WENDEL 1% 20/04/2023 MWC-3m CBLE	Wendel SA	800.000,00	EUR	97,31	779.263,12	Unipolsai	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria

TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2016 – GESTORE BNP												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	06/01/2016	08/01/2016	A	FR0010306738	Bnp Paribas step perpetual	BNP Paribas SA	800.000,00	EUR	100,61	804.880,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	25/01/2016	27/01/2016	A	XS0320303943	BNP Paribas 5,431% 07ST2017	BNP Paribas SA	500.000,00	EUR	107,887	539.435,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	25/01/2016	27/01/2016	A	XS0383634762	Société Generale 6,125% 20AG2018	Société Générale SA	500.000,00	EUR	113,485	567.425,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	05/02/2016	12/02/2016	A	XS1363071009	Schlumberger Fin 0,625% 12FB2019	Schlumberger Finance France	240.000,00	EUR	99,86	239.652,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	15/02/2016	22/02/2016	A	XS1366026596	Honeywell 0,65% 21FB2020	Honeywell International I	670.000,00	EUR	99,84	668.921,30	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	15/02/2016	22/02/2016	A	XS1368469570	Nordea floater 22FB2019	Nordea Bank AB	1.500.000,00	EUR	100,00	1.500.000,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	01/03/2016	09/03/2016	A	DE000A2AAL23	Daimler 0,5% 09ST2019	Daimler AG	370.000,00	EUR	99,79	369.234,10	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	07/03/2016	14/03/2016	A	XS1379128215	B Feder Cr Mutu 0,25% 14GN2019	Banque Federative Cred Mu	1.700.000,00	EUR	99,72	1.695.172,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	08/03/2016	10/03/2016	V	FR0010306738	Bnp Paribas step perpetual	BNP Paribas SA	-800.000,00	EUR	100,40	803.200,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	09/03/2016	11/03/2016	V	XS0383634762	Société Generale 6,125% 20AG2018	Société Générale SA	-200.000,00	EUR	112,71	225.420,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/03/2016	15/03/2016	V	LU0212181035	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	BPSS Lux	-12.000,00	EUR	165,52	1.986.240,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	16/03/2016	29/03/2016	A	BE6285451454	Anheuser-Busch 0,625% 17MZ2020	Anheuser-Busch Inbev SA	1.900.000,00	EUR	99,97	1.899.411,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	16/03/2016	18/03/2016	V	DE000A2AAL23	Daimler 0,5% 09ST2019	Daimler AG	-370.000,00	EUR	100,92	373.392,90	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	04/04/2016	11/04/2016	A	XS1319814064	FedEx Corp 0,5% 09AP2020	FedEx Corp	675.000,00	EUR	99,82	673.778,25	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/04/2016	27/04/2016	V	LU0212181035	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	BNP Paribas SA	45.000,00	EUR	171,65	7.724.250,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	22/04/2016	27/04/2016	V	LU0107096793	Parvest Eq Euro Mid/cp-mc	Société Générale SA	12.340,00	EUR	136,83	1.688.482,20	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	27/04/2016	02/05/2016	V	LU0212181035	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	BPSS Lux	5.000,00	EUR	174,02	870.100,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	27/04/2016	02/05/2016	V	LU0107096793	Parvest Eq Euro Mid/cp-mc	Anheuser-Busch Inbev SA	12.660,00	EUR	138,23	1.749.991,80	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	11/05/2016	18/05/2016	A	XS1413583839	General Motors Fin 1,168% 18MG2020	General Motors Fin Int BV	300.000,00	EUR	100,00	300.000,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	11/05/2016	18/05/2016	A	XS1413583839	General Motors Fin 1,168% 18MG2020	General Motors Fin Int BV	300.000,00	EUR	100,00	300.000,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	24/05/2016	26/05/2016	V	XS1368469570	Nordea floater 22FB2019	Nordea Bank AB	800.000,00	EUR	100,47	803.776,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	03/06/2016	07/06/2016	V	XS1368469570	Nordea floater 22FB2019	Nordea Bank AB	700.000,00	EUR	100,51	703.570,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	29/06/2016	04/07/2016	A	LU0823401061	Parvest Eqty Best Select Europe	BPSS Lux	15.000,00	EUR	140,99	2.114.850,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	18/07/2016	20/07/2016	V	BE6285451454	Anheuser-Busch 0,625% 17MZ2020	Nordea Bank AB	250.000,00	EUR	102,434	256.085,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	18/07/2016	20/07/2016	V	XS1379128215	B Feder Cr Mutu 0,25% 14GN2019	Banque Federative Cred Mu	400.000,00	EUR	100,841	403.364,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	18/07/2016	20/07/2016	V	XS1319814064	FedEx Corp 0,5% 09AP2020	FedEx Corp	200.000,00	EUR	101,279	202.558,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	18/07/2016	20/07/2016	V	XS1366026596	Honeywell 0,65% 21FB2020	Honeywell International I	170.000,00	EUR	102,030	173.451,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	18/07/2016	21/07/2016	V	LU0823401061	Parvest Eqty Best Select Europe	BPSS Lux	5.000,00	EUR	145,390	726.950,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	18/07/2016	20/07/2016	V	XS0383634762	Société Generale 6,125% 20AG2018	Société Générale SA	200.000,00	EUR	112,131	224.262,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	27/07/2016	29/07/2016	V	BE6285451454	Anheuser-Busch 0,625% 17MZ2020	Nordea Bank AB	550.000,00	EUR	102,011	561.060,50	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	01/08/2016	03/08/2016	A	XS1110558407	Societe Generale 2,5% 16ST2026	SG	500.000,00	EUR	103	515.000,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	04/08/2016	10/08/2016	A	XS1471646965	EDP Finance 1,125% 12FB2024	EDP Finance BV	1.050.000,00	EUR	99,616	1.045.968,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	29/09/2016	06/10/2016	A	XS1501162876	Amadeus 0,125% 06OT2020	Amadeus Capital Markets S	400.000,00	EUR	99,785	399.140,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	12/10/2016	20/10/2016	A	FR0013213832	CNP Assurances 1,875% 20OT2022	CNP Assurances	1.500.000,00	EUR	99,719	1.495.785,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	15/11/2016	17/11/2016	V	XS0320303943	BNP Paribas 5,431% 07ST2017	BNP Paribas SA	-400.000,00	EUR	104,28	417.120,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	15/11/2016	18/11/2016	A	LU0212181035	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	BPSS Lux	20.100,00	EUR	165,87	3.333.987,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	28/11/2016	05/12/2016	A	XS1529561182	Continental 0% 05FB2020	Continental AG	290.000,00	EUR	99,41	288.289,00	BNP IP Sgr Spa	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	15/11/2016	17/11/2016	V	XS1394103789	BNP Paribas 0,75% 11NV2022	BNP Paribas SA	-700.000,00	EUR	100,884	706.188,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	15/11/2016	17/11/2016	A	FR0010456764	BNP Paribas Fix-to-Float Perpetual	BNP Paribas SA	800.000,00	EUR	101,37	810.960,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	02/12/2016	06/12/2016	A	FR0010456764	BNP Paribas Fix-to-Float Perpetual	BNP Paribas SA	300.000,00	EUR	101,10	303.300,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	07/12/2016	09/12/2016	A	XS0336598064	Société Generale Fix-to-Float Perp2	Société Générale SA	150.000,00	EUR	105,10	157.650,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo banca depositaria

TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2016 – GESTORE GENERALI												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	19/01/2016	21/01/2016	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	118.104,00	EUR	12,58	1.486.926,69	Generali	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	26/01/2016	V	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	6.573,00	EUR	12,90	84.786,57	Generali	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	08/01/2016	12/01/2016	V	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	9.735,00	EUR	12,93	125.805,55	Generali	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	29/01/2016	02/02/2016	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	14.384,00	EUR	13,40	192.938,35	Generali	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	19/01/2016	21/01/2016	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	3.304,00	EUR	35,76	118.119,81	Generali	12-Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	26/01/2016	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	1.652,00	EUR	35,38	58.435,74	Generali	12-Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	08/01/2016	12/01/2016	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	2.407,00	EUR	39,72	95.579,70	Generali	12-Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	29/01/2016	02/02/2016	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	826,00	EUR	34,44	28.437,62	Generali	12-Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	29/01/2016	02/02/2016	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	826,00	EUR	34,68	28.643,25	Generali	12-Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	29/01/2016	02/02/2016	A	IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA (LUX IM)	LUXOTTICA GROU	17.905,00	EUR	57,40	1.027.731,63	Generali	Conflitto d'interessi Mfid A.5
Bilanciato Sviluppo	17/02/2016	19/02/2016	A	IT0003796171	POSTE ITALIANE	POSTE ITALIANE SPA	13.150,00	EUR	5,86	77.059,00	Generali	Operazione conclusa con Controparte del Gruppo generali
Bilanciato Sviluppo	30/09/2016	04/10/2016	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	29.000	EUR	12,82	372.151,78	GENERALI	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	16/12/2016	20/12/2016	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	25.405,00	EUR	15,04	382.493,60	Generali	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	20/12/2016	22/12/2016	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	20.151,00	EUR	15,06	303.830,00	Generali	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2016 – GESTORE PIONEER												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Prudenza	05/01/2016	07/01/2016	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	15,00	EUR	157,04	2.356,31	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilanciato Prudenza	28/01/2016	01/02/2016	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALUANZ SE	-221,00	EUR	147,74	32.641,05	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilanciato Prudenza	05/01/2016	07/01/2016	A	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	CS HOLDING	49,00	CHF	21,34	1.046,03	PIONEER	Titolo collocato da Societ... del Gruppo
Bilanciato Prudenza	28/01/2016	01/02/2016	V	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	CS HOLDING	-720,00	CHF	17,98	12.941,72	PIONEER	Titolo collocato da Societ... del Gruppo
Bilanciato Prudenza	28/01/2016	01/02/2016	V	IT0000068525	SAIPEM	SAIPEM SPA	-384,00	EUR	0,57	217,08	PIONEER	Titolo collocato da Societ... del Gruppo
Bilanciato Prudenza	05/01/2016	08/01/2016	A	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	155,00	EUR	10,08	1.562,14	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilanciato Prudenza	28/01/2016	02/02/2016	V	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	-2.269,00	EUR	9,65	21.896,31	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilanciato Sviluppo	04/01/2016	06/01/2016	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	SocietS Generale	-25.717,00	EUR	41,22	1.059.821,57	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	04/01/2016	06/01/2016	V	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	CS HOLDING	-51.385,00	CHF	20,98	1.077.471,90	PIONEER	Titolo collocato da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	04/01/2016	07/01/2016	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	33.000,00	EUR	2.017,62	66.581.460,00	PIONEER	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	05/01/2016	08/01/2016	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	300,00	EUR	2.034,02	610.206,00	PIONEER	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	01/02/2016	04/02/2016	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	1.000,00	EUR	1.922,55	1.922.550,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	01/03/2016	04/03/2016	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	1.400,00	EUR	1.940,11	2.716.154,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	07/04/2016	12/04/2016	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	1.000,00	EUR	1.905,18	1.905.180,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	01/06/2016	06/06/2016	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	700,00	EUR	2.033,91	1.423.737,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	03/06/2016	08/06/2016	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	300,00	EUR	1.998,74	599.622,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	26/07/2016	29/07/2016	A	LU0119436169	PIONEER EMERGING MARKETS BOND I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	97.300,00	EUR	18,30	1.780.590,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	26/07/2016	29/07/2016	A	LU0229386908	PIONEER EURO HIGH YEALD CL I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	960,00	EUR	1.854,96	1.780.761,60	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	01/12/2016	06/12/2016	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-500,00	EUR	2.362,49	1.181.245,00	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo
Bilanciato Sviluppo	16/12/2016	21/12/2016	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	-1.450,00	EUR	2.461,47	3.569.131,50	Pioneer	Titolo emesso da Societ... del Gruppo

TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2016 – GESTORE STATE STREET												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	Ct/Val finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	233.198,00	EUR	18,0104	4.199.989,26	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	14/01/2016	20/01/2016	V	LU112181299	State Street Asia Pacific Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	1.915.570,00	JPY	8,3322	15.960.912,35	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	V	LU112181299	State Street Asia Pacific Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	8.060.468,00	JPY	7,9394	63.995.279,64	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	Trade adjustment	LU112181299	State Street Asia Pacific Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	46.349,15	JPY	8,3322	-	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	2.214.273,00	JPY	9,2484	20.478.482,41	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	26/01/2016	29/01/2016	V	LU112177859	State Street North America Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	3.891,00	USD	9,2365	35.939,22	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	V	LU112177859	State Street North America Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	158.497,00	USD	8,9829	1.423.762,70	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	165.047,00	USD	9,6217	1.588.032,72	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	18.899,00	USD	9,2719	175.229,64	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	22/03/2016	29/03/2016	V	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	19.620,00	EUR	19,1132	375.000,98	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	22/03/2016	29/03/2016	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	15.950,00	USD	10,6187	169.368,27	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/04/2016	07/04/2016	V	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	66.560,00	EUR	19,1559	1.275.017	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/04/2016	07/04/2016	V	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	45.208,00	USD	10,7131	484.318	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	12/05/2016	18/05/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	12.917,00	EUR	19,3539	249.994,33	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	12/05/2016	17/05/2016	V	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	1.468.483,00	JPY	9,2517	13.585.964,17	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	12/05/2016	17/05/2016	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	13.639,00	USD	10,8642	148.176,82	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/06/2016	06/06/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	7.598,00	EUR	19,7431	150.008,07	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/07/2016	07/07/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	9.803,00	EUR	19,3314	189.505,71	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/08/2016	04/08/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	12.645,00	EUR	19,7696	249.986,59	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/09/2016	06/09/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	4.550	EUR	19,6055	89.205,03	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/09/2016	06/09/2016	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	10.057	USD	11,3609	114.256,57	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	21/10/2016	26/10/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	7.820	EUR	19,1813	149.997,77	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	21/10/2016	26/10/2016	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	2.935	USD	11,2168	32.921,31	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	21/10/2016	26/10/2016	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	9.291	USD	11,8103	109.729,50	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	03/11/2016	08/11/2016	V	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	10.786,00	EUR	18,5418	199.991,85	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	16/11/2016	21/11/2016	V	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	3.805,00	USD	11,4114	43.420,38	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	03/11/2016	08/11/2016	V	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	18.469,00	USD	10,9468	202.176,45	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	16/11/2016	21/11/2016	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	2.009,00	USD	11,4323	22.967,49	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/12/2016	06/12/2016	A	LU045616804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	5.222,00	EUR	18,1912	94.994,45	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	12/12/2016	15/12/2016	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	911.698,00	JPY	10,7308	9.783.248,90	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	12/12/2016	15/12/2016	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	1.818,00	USD	11,8417	21.528,21	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	14/01/2016	20/01/2016	V	LU112181299	State Street Asia Pacific Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	61.298.220,00	JPY	8,3322	510.749.028,68	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	27/01/2016	V	LU112181299	State Street Asia Pacific Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	229.160.458,00	JPY	8,2145	1.882.438.582,24	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	20/01/2016	20/01/2016	V	LU112181299	State Street Asia Pacific Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	46.349,15	JPY	8,3322	462.016,29	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	27/01/2016	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	49.973.331,00	JPY	9,5043	474.961.529,82	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	28/01/2016	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	422.621,00	USD	9,5415	4.032.438,27	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	21/03/2016	23/03/2016	A	FR0000125338	Cap Gemini SA Ordinary EUR 8.0	Cap Gemini SA	21.086,00	EUR	78,8978	1.668.629,93	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo
Bilanciato Sviluppo	21/03/2016	23/03/2016	V	DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG Ordinary EUR	Wincor Nixdorf AG	38.400,00	EUR	44,2578	1.697.800,03	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo
Bilanciato Sviluppo	12/05/2016	17/05/2016	V	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	29.369.651,00	JPY	9,2517	271.719.200,16	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	12/05/2016	17/05/2016	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	262.283,00	USD	10,8642	2.849.494,97	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	31/10/2016	03/11/2016	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	187.394	USD	11,6519	2.183.496,15	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	12/12/2016	15/12/2016	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	20.513.219,00	JPY	10,7308	220.123.250,45	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	12/12/2016	15/12/2016	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	163.641,00	USD	11,8417	1.937.787,63	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore

TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2016 – GESTORE STATE STREET - OPERAZIONI IN CAMBI											
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Divisa Acquistata	Importo Acquistato	Divisa Venduta	Importo venduto	Cambio	Controparte	Gestore	Motivo del conflitto
Bilanciato Prudenza	05/01/2016	06/01/2016	Operazione in cambi	GBP	2.206,65	EUR	3.015,04	0,73	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	14/01/2016	20/01/2016	Operazione in cambi	EUR	124.695,56	JPY	15.960.907,00	128,00	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	Operazione in cambi	EUR	343.534,77	JPY	43.516.786,00	126,67	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	22/01/2016	Operazione in cambi	EUR	4.133.576,36	GBP	3.175.000,00	0,77	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	20/01/2016	25/01/2016	Operazione in cambi	USD	476.412,00	EUR	437.186,33	1,09	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	27/01/2016	28/01/2016	Operazione in cambi	EUR	99.317,26	GBP	75.733,88	0,76	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	27/01/2016	18/03/2016	Operazione in cambi	EUR	773.648,89	USD	842.000,00	1,09	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	29/01/2016	18/03/2016	Operazione in cambi	EUR	16.617,63	USD	18.000,00	1,08	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	29/02/2016	18/03/2016	Operazione in cambi	EUR	22.998,06	USD	25.000,00	1,09	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	18/03/2016	23/03/2016	Operazione in cambi	EUR	40.386,39	GBP	31.425,94	0,78	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	10/03/2016	18/03/2016	Operazione in cambi	USD	885.000,00	EUR	806.135,74	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	10/03/2016	18/04/2016	Operazione in cambi	EUR	805.314,16	USD	885.000,00	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	31/03/2016	18/04/2016	Operazione in cambi	EUR	35.961,41	USD	41.000,00	1,14	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	01/04/2016	18/04/2016	Operazione in cambi	EUR	8.765,96	USD	10.000,00	1,14	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	04/04/2016	18/04/2016	Operazione in cambi	USD	265.000,00	EUR	232.764,45	1,14	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	08/04/2016	18/04/2016	Operazione in cambi	USD	671.000,00	EUR	589.180,50	1,14	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	08/04/2016	18/05/2016	Operazione in cambi	EUR	588.666,20	USD	671.000,00	1,14	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	29/04/2016	18/05/2016	Operazione in cambi	EUR	7.858,42	USD	9.000,00	1,15	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	10/05/2016	17/06/2016	Operazione in cambi	EUR	596.637,77	USD	680.000,00	1,14	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	10/05/2016	18/05/2016	Operazione in cambi	USD	680.000,00	EUR	597.172,21	1,14	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	31/05/2016	17/06/2016	Operazione in cambi	EUR	6.284,72	USD	7.000,00	1,11	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	09/06/2016	17/06/2016	Operazione in cambi	USD	687.000,00	EUR	606.890,46	1,13	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	09/06/2016	19/07/2016	Operazione in cambi	EUR	606.172,90	USD	687.000,00	1,13	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	30/06/2016	19/07/2016	Operazione in cambi	USD	18.000,00	EUR	16.204,17	1,11	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	11/07/2016	19/07/2016	Operazione in cambi	USD	669.000,00	EUR	606.560,65	1,10	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	11/07/2016	19/08/2016	Operazione in cambi	EUR	605.854,79	USD	669.000,00	1,10	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	29/07/2016	19/08/2016	Operazione in cambi	EUR	40.213,58	USD	45.000,00	1,12	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	11/08/2016	20/09/2016	Operazione in cambi	EUR	640.149,19	USD	714.000,00	1,12	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	11/08/2016	19/08/2016	Operazione in cambi	USD	714.000,00	EUR	640.968,10	1,11	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	31/08/2016	20/09/2016	Operazione in cambi	EUR	3.589,34	USD	4.000,00	1,11	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	01/09/2016	20/09/2016	Operazione in cambi	EUR	22.331,30	USD	25.000,00	1,12	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	01/09/2016	20/09/2016	Operazione in cambi	EUR	21.438,05	USD	24.000,00	1,12	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	12/09/2016	20/10/2016	Operazione in cambi	EUR	681.163,22	USD	767.000,00	1,12	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	12/09/2016	20/09/2016	Operazione in cambi	USD	767.000,00	EUR	682.080,92	1,12	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	30/09/2016	20/10/2016	Operazione in cambi	EUR	3.556,99	USD	4.000,00	1,12	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	12/10/2016	21/11/2016	Operazione in cambi	EUR	698.901,34	USD	771.000,00	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	12/10/2016	20/10/2016	Operazione in cambi	USD	771.000,00	EUR	699.795,78	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	21/10/2016	21/11/2016	Operazione in cambi	USD	7.000,00	EUR	6.429,82	1,09	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	31/10/2016	21/11/2016	Operazione in cambi	EUR	11.851,11	USD	13.000,00	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	03/11/2016	21/11/2016	Operazione in cambi	USD	92.000,00	EUR	82.890,80	1,11	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	03/11/2016	21/11/2016	Operazione in cambi	USD	7.000,00	EUR	6.306,91	1,11	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/01/2016	20/01/2016	Operazione in cambi	EUR	3.990.180,02	JPY	510.749.028,00	128,00	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	26/01/2016	Operazione in cambi	CHF	25.300.000,00	EUR	23.051.341,62	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	26/01/2016	Operazione in cambi	GBP	11.200.000,00	EUR	14.833.651,20	0,76	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	26/01/2016	Operazione in cambi	DKK	14.300.000,00	EUR	1.916.592,06	7,46	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	27/01/2016	Operazione in cambi	EUR	10.656.473,70	JPY	1.367.119.011,00	128,29	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	26/01/2016	Operazione in cambi	EUR	17.551.963,05	USD	19.000.000,00	1,08	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	27/01/2016	Operazione in cambi	GBP	1.386.969,74	EUR	1.836.739,48	0,76	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/01/2016	27/01/2016	Operazione in cambi	CHF	765.603,28	EUR	697.497,53	1,10	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria



TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2016 – GESTORE GROUPAMA												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	06/01/2016	08/01/2016	V	FR0010589309	GROUPAMA ASIE M	Gestore Groupama AM	44.890,89	EURO	127,6	5.728.077,31	GROUPAMA AM	OICR di società del gruppo del gestore
Bilanciato Sviluppo	06/01/2016	08/01/2016	V	FR0010722413	GROUPAMA JAPON STOCK MC	Gestore Groupama AM	49.396,98	EURO	212,23	10.483.520,64	GROUPAMA AM	OICR di società del gruppo del gestore

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Comparto bilanciato sviluppo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
PNC 2.150 29-APR-2021	US69353REW43	800.000,00	USD	749.650,74
SOCIETE GENERALE SA	XS1369614034	300.000,00	EUR	305.855,55
BNP Paribas 5,431% 07ST2017	XS0320303943	100.000,00	EUR	105.345,14
Société Generale 6,125% 20AG2018	XS0383634762	700.000,00	EUR	783.102,95
Honeywell 0,65% 21FB2020	XS1366026596	500.000,00	EUR	510.824,35
B Feder Cr Mutu 0,25% 14GN2019	XS1379128215	1.300.000,00	EUR	1.308.579,87
Anheuser-Busch 0,625% 17M22020	BE6285451454	200.000,00	EUR	204.600,64
FedEx Corp 0,5% 09AP2020	XS1319814064	475.000,00	EUR	481.510,54
Parvest Eqty Best Select Europe	LU0823401061	10.000,00	EUR	1.567.600,00
Societe Generale 2,5% 16ST2026	XS1110558407	500.000,00	EUR	515.785,15
EDP Finance 1,125% 12FB2024	XS1471646965	1.050.000,00	EUR	1.000.634,78
Amadeus 0,125% 06OT2020	XS1501162876	400.000,00	EUR	398.829,80
CNP Assurances 1,875% 20OT2022	FR0013213832	1.500.000,00	EUR	1.526.202,90
Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	LU0212181035	20.100,00	EUR	3.534.987,00
Continental 0% 05FB2020	XS1529561182	290.000,00	EUR	289.008,20
BNP Paribas Fix-to-Float Perpetual	FR0010456764	1.100.000,00	EUR	1.146.427,48
BNP Paribas 0,75% 11NV2022	XS1394103789	100.000,00	EUR	100.839,46
Société Generale Fix-to-Float Perp2	XS0336598064	150.000,00	EUR	157.774,65
ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	226.763	EUR	3.508.023,61
LUXOTTICA *	IT0001479374	17.905	EUR	914.945,50
* LUXOTTICA	* NON FA PIU' PARTE DEL GRUPPO GENERALI			
POSTE ITALIANE SPA (PST IM)	IT0003796171	13.150	EUR	82.910,75
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	33.750,00	EUR	81.549.112,50
PIONEER EMERGING MARKETS BOND	LU0119436169	97.300,00	EUR	1.873.025,00
PIONEER EURO HIGH YIELD CL	LU0229386908	960,00	EUR	1.843.267,20
State Street Japan Index Equity Fund	LU1159239869	41.116.899,00	JPY	3.547.566,05
State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	LU1161085342	511.373,00	USD	5.606.969,71

## Comparto Prudenza

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	LU0456116804	196.787,00	EUR	3.761.367,04
State Street Japan Index Equity Fund	LU1159239869	1.657.488,00	JPY	143.008,06
State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	LU1161085342	14.360,00	USD	157.450,79
State Street US Index Equity Fund	LU1159237061	126.507,00	USD	1.408.633,94

## Comparto Garantito Protezione

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
UNICREDIT FRN 10/04/2017	XS1055725730	2.500.000,00	EUR	2.504.125,00

### 8- Gestione amministrativa

Le quote associative versate dagli aderenti, quelle “una tantum” di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati, sono destinati alla copertura degli oneri amministrativi nonché ad attività promozionale e di sviluppo. I costi sostenuti ammontano ad un totale pari ad Euro 1.271.637.

Le principali voci di spesa, fatta eccezione per le spese di funzionamento della gestione finanziaria che non sono imputate a patrimonio, afferiscono a spese generali e amministrative per 519.440 euro, a oneri per servizi acquistati da terzi per 431.776 euro e a spese per il personale per 320.420 euro. Gli introiti derivanti da quote associative, di iscrizione e contributi afferenti le diffide poste a carico delle aziende, sono globalmente pari a 1.615.834 euro.

### 9- Prestazioni

Nel 2016, in controtendenza rispetto ai precedenti tre esercizi, si registra un decremento da 6.727(nel 2015) a 5.308 (nel 2016), nel numero delle prestazioni erogate, da Priamo, sia nel durante che per il raggiungimento dei requisiti pensionistici, come evidenziato nella tabella sottostante.

#### ESERCIZIO 2016

TIPOLOGIA EROGAZIONE	CAUSA DELL'EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE	Altro anticipazione	2.301	€ 16.764.526,27
ANTICIPAZIONE	Prima casa anticipazione	397	€ 8.320.778,01
ANTICIPAZIONE	Ristrutturazione casa anticipazione	262	€ 4.035.650,47
ANTICIPAZIONE	Spese mediche anticipazione	494	€ 5.319.859,16
TRASFERIMENTO		187	€ 2.823.555,11
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE		1.353	€ 33.115.851,24
RISCATTO IMMEDIATO		226	€ 3.446.393,82
RISCATTO TOTALE		87	€ 1.879.698,75
RISCATTO PARZIALE		1	€ 16.576,98
TOTALE		5.308	€ 75.722.889,81

Per evidenziare la tendenza del fenomeno si riporta, nella tabella sottostante un confronto tra l'esercizio 2015 e il 2016, con lo spaccato delle causali delle prestazioni e dei relativi valori economici.

	2015		2016	
TIPOLOGIA EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE CAUSE DIVERSE	3.043	€ 21.538.791,03	2.301	€ 16.764.526,27
ANTICIPAZIONE PRIMA CASA	386	€ 7.660.130,14	397	€ 8.320.778,01
ANTICIPAZIONE RISTRUTTURAZ. PRIMA CASA	296	€ 4.707.412,18	262	€ 4.035.650,47
ANTICIPAZIONE SPESE MEDICHE	712	€ 7.779.025,03	494	€ 5.319.859,16
TRASFERIMENTO	195	€ 6.834.235,24	187	€ 2.823.555,11
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE	1.718	€ 39.245.908,54	1.353	€ 33.115.851,24
RISCATTO IMMEDIATO	267	€ 2.975.478,87	226	€ 3.446.393,82
RISCATTO TOTALE	110	€ 2.075.812,87	87	€ 1.879.698,75
			1	€ 16.576,98
<b>TOTALE</b>	<b>6.727</b>	<b>€ 92.816.793,9</b>	<b>5.308</b>	<b>€ 75.722.889,81</b>

Anche se le prestazioni erogate continuano ad avere una consistenza elevata, sia nel numero che nei controvalori, si registra la generale diminuzione di tutte le tipologie di richieste.

Da segnalare che, in costanza di un difficile momento nell'economia del Paese e delle famiglie, che non può considerarsi superato, la contrazione registrata nelle uscite è, principalmente, determinata dal mancato perfezionamento di richieste erogate dal Fondo ma per le quali si registra, nella quasi totalità dei casi, l'assenza di trasmissione a Priamo della documentazione probatoria a copertura delle spese sostenute dagli aderenti (presentazione fatturazioni), nei fatti, ostativa a dare corso all'accoglimento di ulteriori richieste dei medesimi soggetti.

## 10- Erogazione delle rendite

Il Fondo ha in essere specifiche convenzioni per le erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con Unipol Assicurazioni S.p.A. prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro-assicurata.

Quella con Assicurazioni Generali S.p.A. prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Attualmente Priamo sta erogando **11** rendite vitalizie.

## Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio 2016

In continuità con il precedente esercizio, si è provveduto a implementare ulteriormente le dotazioni informatiche a supporto della struttura del Fondo, per il miglioramento del monitoraggio e per il presidio dei processi operativi.

Prosegue anche l'attività di modifiche strutturali del sito internet del Fondo, con l'obiettivo di renderlo maggiormente fruibile agli utenti esterni (lavoratori ed aziende associate), perseguendo il fine di rendere automatizzate una serie di attività, con particolare riferimento alla possibilità di effettuare verifiche ed estrarre elaborazioni, con finalità cognitiva, prevedendo la possibilità di

rendere l'utente esterno, autonomo nell'eseguire una serie di ricerche ed interrogazioni sulle posizioni individuali (sia aziende che lavoratori associati).

La società Link Institutional Advisory Sagl, Advisor alla gestione finanziaria del Fondo, che ha iniziato la sua attività nell'agosto 2015, si è completamente insediata nei processi lavorativi del Fondo, ed ha coadiuvato la Funzione Finanza, il Comitato Finanza, la Direzione ed il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in un'attività di sostanziale revisione nei processi di investimento, che ha avuto inizio nel 2015, ed ha avuto come base di partenza il passaggio da un modello a Benchmark "puro" ad un modello "Absolute Return" con l'obiettivo di riuscire ad ottenere dei ritorni, indipendentemente dall'andamento dei mercati; è proseguita con introduzione di tre nuove asset class attraverso singoli mandati specialistici - European equity, convertible bond, FIA (Fondo di Fondi private debt), con l'obiettivo di apportare una ulteriore diversificazione della composizione degli asset; ha posto a regime una diversa ripartizione delle risorse, sui mandati già in essere, ed adeguamento degli stessi alle nuove linee guida strategico-tattiche determinate dal Consiglio di Amministrazione, in un'ottica di massimizzazione dei rendimenti, controllo dei rischi, contenimento dei costi e mantenimento dei rapporti contrattuali in essere.

Nell'esercizio 2016, si è data attivazione :

- al mandato convertible bond, la cui convenzione è stata sottoscritta in data 27/06/2016;
- al mandato FIA Fondo di Fondi private debt con sottostante investimenti in economia reale italiana, la cui convenzione è stata sottoscritta il 13/05/2016, e che a seguito dell'apertura da parte del gestore di una linea di credito, ha trovato la sua piena operatività ad ottobre del 2016.

È in via di definizione il processo di attivazione del mandato in small & mid caps, che ha visto il completamento delle attività istruttorie nell'ultimo semestre del 2016 e che prevedrà la sottoscrizione della convenzione e l'attivazione del mandato entro la metà del corrente esercizio.

A seguito del rinnovo, a maggio del 2016, dell'Assemblea dei delegati del Fondo, in data 25 maggio si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione del Fondo, la cui composizione è elencata a pagina 2 della presente relazione, che vede alla Presidenza Mario Rocco Carlomagno, ed alla Vice presidente Laura Moschetti, rispettivamente in rappresentanza delle aziende e dei lavoratori associati.

In data 12/09/2016, dando corso a quanto deliberato dal CdA, il Fondo ha rescisso la convenzione in essere con la Depositaria SGSS, ed ha provveduto nei mesi successivi ad indire un bando di gara per la ricerca di un nuovo soggetto cui affidare il patrimonio del Fondo.

A conclusione del processo di selezione, è risultata vincitrice BNP, con la quale il Fondo sta effettuando il perfezionamento degli atti di convenzione e con la quale si prevede la piena operatività ad aprile del corrente esercizio.

A novembre 2016, dando seguito al deliberato espresso dal Consiglio di Amministrazione, il Fondo ha attivato una collaborazione con lo studio Olivieri & Associati, per la realizzazione di valutazioni attuariali volte alla stima dei futuri flussi demografici ed economici, connessi alla platea effettiva e potenziale del Fondo Priamo, finalizzata a fornire indicazioni sull'ammontare delle future prevedibili attività a disposizione del Fondo stesso per una puntuale programmazione degli investimenti.

Nel corso del 2016 sono pervenuti al Fondo n. 4 reclami: n. 3 evasi, n. 1 in attesa di definizione. I soggetti istanti sono stati: 3 iscritti, 1 associazione tutela utenti. Gli argomenti hanno riguardato: 2 gestione delle risorse in fase di accumulo, 1 la contribuzione, 1 trasferimenti.

Nel corso del 2016 si sono tenute 12 riunioni del C.d.A. e 2 dell'Assemblea dei Delegati.

### **11- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 25/01/2017, il Fondo ha recepito l'accordo di trasferimento collettivo degli iscritti al Fondo di previdenza complementare Pre.vi.log. al Fondo di previdenza complementare Priamo, sottoscritto dalle Parti istitutive di entrambi i Fondi.

Il processo di accoglimento degli aderenti Pre.vi.log in Priamo, attivato a seguito dell'espressione delle Fondo, che comporta numerose attività sottoposte all'approvazione dell'Organismo di Vigilanza (Covip), in assenza di contrarie espressioni, vedrà una definitiva realizzazione, presumibilmente, per la fine del corrente esercizio.

### **13-Evoluzione prevedibile della gestione**

Il 2017 si preannuncia un anno di difficile interpretazione dal punto di vista dell'andamento degli scenari macro economici, a causa dei notevoli fattori di rischio sia geo-politico che sistemico a cui sta andando incontro l'economia mondiale. In un contesto di probabile alta volatilità dei mercati Priamo ha cercato di giocare d'anticipo mutando l'asset allocation strategica puntando ad una gestione a ritorno assoluto e inserendo asset class decorrelate rispetto all'andamento dei mercati. Difficilmente nel 2017 si potranno registrare performances di rendimento come le abbiamo conosciute negli anni passati, ma con le scelte effettuate, sicuramente, Priamo sarà in grado di offrire buoni rendimenti relativi, in proporzione ai rischi assunti.

### **14-Conclusioni**

Signore delegate e Signori delegati, il 2016, per Priamo e i suoi Aderenti si è chiuso positivamente, proseguendo il consolidamento dei buoni risultati ottenuti negli anni precedenti.

L'attività posta in essere nell'ultimo triennio, è stata particolarmente delicata ed ha rappresentato significativi passi in avanti nell'ottimizzazione della governance.

Quanto posto a regime si sostanzia fondamentalmente in una più attenta ripartizione ed assegnazione dei compiti e delle responsabilità tra gli organi del Fondo. L'istituzione di due Commissioni (Finanza e Organizzativa), composte da rappresentanti del CdA, hanno segnato un maggiore coinvolgimento dell'Organo di Amministrazione nelle attività del Fondo. La Funzione di Controllo interno, affidata ad un soggetto terzo, non facente parte del CdA, così come la Funzione Finanza internalizzata e ricoperta da una qualificata unità inserita nell'organico del Fondo, l'aver assegnato la responsabilità del Fondo alla Direzione generale, sono solo alcuni degli esempi, che manifestano in modo tangibile la volontà del Fondo di esprimere una professionalità sempre più qualificata.

La Presidenza da me assunta con la nuova consiliatura insediatasi a maggio 2016, ha iniziato il proprio mandato con la consapevolezza che c'è ancora molto da fare, ma quanto già realizzato e quanto programmato per l'attività futura, segna, in via definitiva, un percorso per la realizzazione di una attività che ha come fine ultimo la tutela degli associati che hanno riposto, in tutti noi, la loro fiducia.

A loro, e a tutte le persone che sono da supporto e sostegno per l'espletamento della nostra attività, va il mio ringraziamento, con l'auspicio e l'augurio che ognuno di noi possa onorare al meglio gli impegni a cui è chiamato.

Gentili Delegate e Delegati, a nome di tutto il Consiglio ringrazio per la collaborazione ricevuta, e auguro a tutti un buon lavoro.

Il Presidente  
Mario Rocco Carlomagno

