



**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**  
**2015**

**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:**

Osvaldo Marinig

**Vice Presidente:**

Luigi Martinoli

**Consiglieri:**

Mario Rocco Carlomagno

Gualberto Crescimanno

Stefano D'Acapito

Matteo Deidda Gagliardo

Marco Ficara

Giorgio Ghiglione

Gabriella Gherardi

Amedeo Levorato

Laura Moschetti

Roberto Napoleoni

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

Vito Latela

**Sindaci effettivi:**

Federico de Stasio

Mario Li Trenta

Vittorio Parisi

# **Relazione sulla Gestione**

## **Esercizio 2015**

- 1- La base associativa**
- 2- Organizzazione del Fondo**
- 3- Lo scenario macroeconomico 2015, 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 2015**
- 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 2015.

## 1- La base associativa

Iniziamo con uno sguardo sulla base associativa che nel 2015 è diminuita, rispetto al 2014, di 211 unità. Il numero complessivo degli iscritti, al 31.12.2015 risultava di 57.608. Le somme delle posizioni aperte in tutti i comparti è pari a 65.809 che differisce dal totale iscritti attivi al Fondo 57.608 in quanto è consentito, agli aderenti, di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti. Nel corso del 2015 Priamo ha registrato 1.759 nuove iscrizioni, a fronte di 2.095 riscatti (prestazioni previdenziali, riscatti immediati e riscatti totali che nel 2014 sono stati 1.643) e di 195 trasferimenti verso altre forme previdenziali. Globalmente si registrano 2.290 uscite.

Pur risultando più contenuto rispetto al precedente esercizio, il Fondo ha dovuto registrare un calo di iscritti dovuto sia alla mancanza di un adeguato turn over nel comparto che dal persistere della crisi del settore.

Al 31 dicembre 2015 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	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
tra 20 e 25	6	99	105	58.443,49	60.317,53	1632.22,27	281.983,29
tra 25 e 30	112	797	909	1.421.006,09	2.290.930,49	4.300.970,07	8.012.906,65
tra 30 e 35	489	3.309	3.798	3.888.597,94	31.645.027,97	26.534.040,73	62.067.666,64
tra 35 e 40	882	5.986	6.868	4.606.031,92	101.020.757,6	44.216.828,08	149.843.617,6
tra 40 e 45	1.171	8.701	9.872	5.392.429,78	172.211.433,6	52.081.605,86	229.685.469,24
tra 45 e 50	968	8.980	9.948	4.392.504,76	171.153.577,6	41.666.015,39	217.212.097,75
tra 50 e 55	746	10.555	11.301	4.343.051,32	205.716.514,6	422.20.120,65	252.279.686,57
tra 55 e 60	450	10.282	10.732	3.340.568,07	201.134.467,6	45.636.409,27	250.111.444,94
tra 60 e 65	172	3.670	3.842	1.196.920,74	71.262.541,31	19.692.207,69	92.151.669,74
Super. a 65	12	221	233	108.027,25	3.236.957,08	1.172.710,38	4.517.694,71
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.008</b>	<b>52.600</b>	<b>57.608</b>	<b>28.747.581,36</b>	<b>959.732.525,38</b>	<b>277.684.130,39</b>	<b>1.266.164.237,13</b>

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

Area geografica	maschi	femmine	totale
Nord orientale	6.801	879	7.680
Nord occidentale	14.556	1.293	15.849
Centrale	13.653	1.563	15.216
Meridionale	12.324	935	13.259
Insulare	5.266	338	5.604
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>52.600</b>	<b>5.008</b>	<b>57.608</b>

La base associativa ha fatto registrare una flessione di 211 aderenti rispetto al 2014 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

Anche l'andamento delle nuove iscrizioni risulta in calo come risulta dalle tabelle sotto riportate.

DOMANDE DI ADESIONE 2015												
I TRIM.			II TRIM.			III TRIM.			IV TRIM.			TOT
GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	1759
71	140	164	175	136	158	171	96	120	157	200	171	
375			469			387			528			

La ripartizione territoriale delle iscrizioni 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)	16	32	23	23	21	23	14	14	15	26	19	27	253
Nord Occidentale (Liguria - Piemonte - Lombardia - Valle D'Aosta)	17	46	54	80	62	83	51	46	57	45	65	68	674
Centrale	6	6	32	22	28	10	39	12	13	47	29	26	270
Meridionale	23	44	45	30	20	32	30	11	12	27	76	35	385
Insulare	9	12	10	20	5	10	37	13	23	12	11	15	177
TOT	375			469			387			528			
	1759												

Le aziende associate, al 31.12.2015, risultavano essere 571 contro le 578 della fine del 2014.

## 2- Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, al 31.12.2015 risultava così articolata:

Direttore generale responsabile: Alessandra Galieni;

Responsabile del controllo interno: Kieger AG;

Advisor Finanziario: Prometeia Advisor Sim (gennaio/luglio), Link Institutional Advisory (a decorrere da luglio);

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 2015 mercati finanziari, andamento e previsioni

Il 2015 è stato l'anno della volatilità, dovuta a diversi fattori che si sono susseguiti nel corso dei mesi. Inizialmente è stata la crisi greca a portare un clima d'incertezza ed instabilità nello scenario macroeconomico: il paese rischiava l'uscita dall'Unione Europea, evitata in extremis mediante

un accordo trovato tra le parti (piano di aiuti da € 85Mld). Un altro fattore che ha creato volatilità e che ha messo in crisi l'intera economia mondiale è stato il rallentamento della Cina che, soprattutto nei mesi estivi, ha riacceso timori di possibili ripercussioni per la crescita globale, determinando una fase di squilibrio, più accentuata nei Paesi Emergenti. La battuta d'arresto di questi ultimi ha gravato sui mercati delle materie prime nell'intero corso dell'anno. Protagoniste, infine, sono state le banche centrali, con la BCE che nell'ultimo mese del 2015 ha esteso il Quantitative Easing (programma lanciato in Marzo per contrastare un quadro di bassa crescita ed un livello d'inflazione negativo) e la FED che, sempre a dicembre, dopo nove anni, ha rialzato i tassi USA di un quarto di punto (0,25-0,50%). In questo scenario, nell'area Euro l'economia è cresciuta dell'1,5%, spinta dai bassi prezzi del petrolio e dai rialzi del dollaro. Il 2015 è stato un anno particolarmente positivo per il mercato dell'auto europeo, in progresso del 9,2% rispetto al 2014. L'inflazione ha rallentato ancora: il tasso medio annuo nel 2015 (+0,1%), risulta il più basso dal 1959. Per gli investitori nel reddito fisso, è stato un anno difficile, nel quale molti dei segmenti obbligazionari hanno avuto rendimenti bassi o addirittura negativi. Il Quantitative Easing della BCE aveva dato un input positivo nei primi mesi, ma successivamente le preoccupazioni per la crescita globale, il calo dei prezzi delle materie prime, lo squilibrio tra domanda e offerta sul mercato delle emissioni corporate hanno pesato sulle performance. Anno nel complesso positivo per le azioni europee, tra i top performer a livello globale. Male invece il mercato delle commodities, con le quotazioni petrolifere che hanno toccato i minimi dal 2004, sia per un eccesso di offerte che per un rallentamento della domanda. Negli Stati Uniti l'economia è cresciuta stabilmente (+2,5%), spinta principalmente dall'espansione dei consumi privati e dalla crescita occupazionale: l'economia americana ha creato nel corso dell'anno 2,65 milioni di nuovi posti di lavoro, con il tasso di disoccupazione che ad ottobre ha toccato il livello più basso dall'aprile del 2008, scendendo al 5%. In Cina il Pil è cresciuto del 6,9%, segnando il progresso più basso dal 1990. Tra gli indicatori in rallentamento troviamo la produzione industriale, cresciuta del 6,1% rispetto all'8,3% del 2014 e le vendite al dettaglio, migliorate del 10,7% contro un aumento del 12% nel 2014. Per i Paesi emergenti il 2015 è stato un anno particolarmente difficile, trainati negativamente dal calo dei prezzi delle materie prime, dai timori legati alla politica monetaria US e dal dollaro in salita (fortemente impattato il Brasile che registra la peggior recessione degli ultimi anni).

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

#### *Andamento*

Il 2015 è stato un anno caratterizzato da una notevole volatilità su tutti gli assets tradizionali, con sorprendenti movimenti anche sull'obbligazionario Investment Grade. Il ruolo di attori principali l'hanno svolto le Banche Centrali (contrapposizione USA / UE) mentre i temi più rilevanti di natura macroeconomica sono stati la crescita (moderata a livello globale), le materie prime (crollo del petrolio), la Cina (economia in rallentamento) e l'inflazione (crescita marginale).

Nel corso dell'anno la BCE ha sostenuto i mercati in Europa con il Quantitative Easing (€60mld. in governativi e sovrnazionali fino a marzo 2016), scongiurando il rischio contagio della crisi greca e lasciando adito ad ulteriori manovre espansive (che non si sono materializzate salvo proroga fino a marzo 2017). L'impatto sui titoli governativi è stato significativo, con livelli negativi sui tassi dell'Area UE. Gli spread periferici hanno registrato restringimenti notevoli, così come per i tassi monetari (Euribor ai minimi storici). In America la FED ha rinviato, durante l'arco dell'anno, il rialzo dei tassi a causa dei dati economici discordanti (dati occupazionali robusti, mentre Pil e crescita

deboli) e per non destabilizzare la fragile congiuntura economica globale (effetto sui Paesi emergenti).

La Cina si è resa protagonista (in negativo) in Agosto quando il PMI manifatturiero ha pubblicato dati sotto le attese, la continuata discesa delle materie prime e la svalutazione dello Yuan hanno innescato un sentimento 'risk-off' generalizzato nei Paesi sviluppati. Il rallentamento delle economie emergenti ha gravato sulle materie prime, mentre le quotazioni del greggio mostrano livelli da minimi storici (eccesso di offerta e domanda in calo). L'effetto "anestetizzante" della liquidità iniettata dalla BCE, oltre a sostenere la propensione al rischio, ha propiziato il continuato trend al rialzo del dollaro rispetto all'Euro ed ha incrementato, in un contesto di tassi a zero, il grado di correlazione tra assets; in questa condizione, il segmento obbligazionario ha avuto più difficoltà a ricoprire il ruolo di bene rifugio dai picchi di volatilità azionaria. Per il segmento corporate Investment Grade è stato un anno contraddistinto da volatilità e dall'allargamento degli spread, malgrado il flusso di capitali in movimento dai titoli governativi (a seguito del movimento repentino del Bund tedesco). Il segmento HY Europeo ha registrato rialzi galvanizzati dai fondamentali in miglioramento.

A seguito delle volatilità estive, l'ultimo trimestre del 2015 ha reso evidente un iniziale ritorno della predisposizione al rischio, con un calo della volatilità soprattutto sui mercati azionari, sorretti dalle attese sull'intervento delle Banche Centrali (espansivi in Europa e Giappone / ritardare manovre restrittive). Sul segmento obbligazionario si registrano marginali restringimenti degli spread High Yield e Paesi Emergenti, così come gli spread periferici rispetto ai 'core'. In seguito, nonostante i dati in Europa e USA indicassero un trend al rialzo (soprattutto in USA, dati sul lavoro sopra le attese), la volatilità si è accentuata per la congiuntura globale debole e la difficoltà del raggiungimento del target di inflazione in Europa. Il rallentamento dell'economia cinese e dei mercati emergenti è rimasto un tema rilevante per i mercati e per i prezzi delle materie prime. A fine periodo la ripresa auspicata non si è materializzata, con le riunioni della BCE e dell'OPEC che hanno sorpreso gli investitori in negativo ed il rialzo dei tassi da parte della FED in linea con le aspettative dei mercati.

### *Previsioni*

Da inizio 2016 ad oggi i mercati azionari hanno subito forti pressioni al ribasso. Le prime correzioni sono state nuovamente causate dalla discesa del prezzo del petrolio. Uno dei fattori che maggiormente "pesa" sui mercati è il continuo "outflow" di capitali da parte di alcuni Paesi produttori per compensare le mancate "entrate" derivanti dal prezzo del greggio in forte discesa. L'altro fattore implicato è il mercato dei cambi Forex, ultima valvola di sfogo delle Banche Centrali, elemento pur meno influente sui Comparti Priamo, vista la copertura di gran parte dell'esposizione dei Portafogli.

Il quadro macro economico non è stato tuttavia alterato dagli eventi citati. Ad oggi riteniamo che il ciclo USA, con un'economia in crescita ben in anticipo rispetto al ciclo Europeo, dovrà convivere con tassi di riferimento al rialzo, con un USD tendenzialmente forte e che l'area asiatica dovrà continuare a fare i "conti" con una politica cinese poco trasparente e/o prevedibile, pur con un'economia in crescita.

Ne risulta che sarebbe opportuno mantenere le esposizioni in USA ed Asia, importanti per l'economia globale, senza sovrappesarli in questa fase. Siamo dunque tuttora convinti che sia utile avere una sovraesposizione al ciclo Pan-Europeo (Italian Equities & Small Caps inclusi), sostenuto dal Quantitative Easing da parte della Banca Centrale, per le previsioni di crescita effettive rispetto ai valori attuali.



Le aspettative sono volte ad un recupero della volatilità negativa subita con la ripresa dei mercati, area asiatica inclusa. Il contributo maggiore alla performance attesa nel 2016 si riserva tutt'ora alle componenti azionarie, malgrado la partenza annuale "sofferta", viste le continue difficoltà per l'asset obbligazionario di contribuire ai rendimenti, soprattutto in valore assoluto (Core Europe) e considerando la curva dei tassi in atto.

#### 4- Flussi contributivi

Come per gli esercizi precedenti, anche il 2015 ha visto un incremento nella fase di raccolta dei flussi contributivi: i contributi versati risultano in aumento del 5,63% rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala la persistente 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, ha provveduto a deliberare una ulteriore modifica del regolamento per la gestione delle irregolarità contributive, deliberata in data 16 dicembre 2015. Il Consiglio di Amministrazione che nel 2014 aveva già provveduto ad inviare le richieste di indennizzo e risarcimento relative al periodi 2003 – 2013, nel corso dell'esercizio 2015, ha 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.

Il processo di recupero prosegue anche nel 2016 con la previsione di inviare un esposto alla Procura della Repubblica di Roma, per segnalare tutte quelle situazioni che non hanno ancora trovato una soluzione.

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 31.12.2015 risultava così suddiviso:

<b>Patrimonio al 31/12/15</b>	<b>Garantito</b>	<b>Bil. Prudenza</b>	<b>Bil. Sviluppo</b>
€ 1.276.984.295	€ 277.629.296	€ 27.947.432	€ 971.407.566
100,00%	21,74%	2,19%	76,07%

#### 5- Gestione delle risorse previdenziali

Anche nel 2015, Priamo è riuscito ad ottenere delle performance positive in tutti e tre i comparti: il Garantito Protezione ha fatto registrare un rendimento netto del 1,64%, il bilanciato Prudenza del 1,95%, il bilanciato sviluppo ha reso il 3,80%. L'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è passato da€ 1.179.196.147 milioni di euro (al 31/12/2014) a 1.266.181.757milioni di € (al 31/12/2015).

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 31/12/2015	12,872	13,384	16,811
Quota lorda al 31/12/2015	13,094	13,445	17,122
Quota netta al 31/12/2014	12,664	13,128	16,196
Quota lorda al 31/12/2014	12,830	13,338	16,585
Variazione 2014 quota netta	1,64%	1,95%	3,80%
Variazione 2014 quota lorda	2,06%	0,80%	3,36%

## 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. 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 lordo ottenuto dal Comparto è positivo e al di sopra del benchmark di riferimento in tutti gli orizzonti temporali considerati. La volatilità del portafoglio è piuttosto contenuta come specificato nel sotto riportato profilo rendimento-rischio del comparto, ricordando che l'avvio di gestione è avvenuto il 13.08.2007 e l'avvio del nuovo mandato 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.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2015	1,64%	1,24%	0,40%	1,17%	0,33%

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
dal 02/07/2012					
UnipolSai	10,90%	4,63%	6,27%	2,19%	0,42%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del margine positivo della gestione previdenziale e dell'andamento della gestione finanziaria, il patrimonio netto

registra un significativo incremento (+8,20%), passando da € 256.6 mln del dicembre 2014 a €277,7 mln dello scorso dicembre, di cui € 18,7,1 mln per conferimenti contributivi e € 2,3 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

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

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Prudenza	Obbligazioni governative EMU con rating Investment Grade	31%	JP Morgan GBI EMU All Mats. Inv. Grade
	Obbligazioni governative paesi Sviluppati non Euro	14%	JPM GBI ex EMU euro hedged
	Obbligazioni governative Euro inflation linked	12%	Barclays Euro Govt. Inflation linked All Markets ex Greece
	Obbligazioni corporate Europa	13%	Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Euroland Issuers
	Obbligazioni corporate USA	15%	BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Index euro hedged
	Azioni Europa	7%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
	Azioni Nord America	6%	MSCI North America Net Return in euro
	Azioni Pacifico	2%	MSCI Pacific Net Return in euro

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

- Pioneer per il mandato Bilanciato relativo agli investimenti (titoli governativi e azionari) nell'area Europa (50% del totale del comparto);
- BlackRock per il mandato Corporate, sia Europa che USA (28% del totale del comparto);
- State Street per il mandato Bilanciato relativo agli investimenti (titoli governativi e azionari) nelle aree non Europee (22% del totale del comparto).

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

Nel 2015 il risultato ottenuto dal comparto Prudenza è ampiamente positivo e al di sopra del benchmark di riferimento. La volatilità del portafoglio è contenuta ed allineata al benchmark.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2015	1,95%	1,96%	0,01%	4,82%	3,28%

Da gestione	inizio	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
18/12/2009		34,46%	35,85%	1,37%	3,49%	2,65%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del margine positivo della gestione previdenziale e dell'andamento della gestione finanziaria, il patrimonio netto registra un significativo incremento (+34,78%), passando da circa € 21,3 mln di Dicembre 2014 a 28,7 mln a fine Dicembre 2015, di cui € 6,3 mln per conferimenti contributivi e € 1,01 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 37%.

**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.

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

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Sviluppo	Obbligazioni governative EMU con rating Investment Grade	23%	JP Morgan GBI EMU All Mats. Inv. Grade
	Obbligazioni governative paesi Sviluppati non Euro	11%	JPM GBI ex EMU euro hedged
	Obbligazioni governative Euro inflation linked	13%	Barclays Euro Govt. Inflation linked All Markets ex Greece
	Obbligazioni corporate Europa	7%	Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Euroland Issuers
	Obbligazioni corporate USA	9%	BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Index euro hedged
	Azioni Europa	18%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
	Azioni Nord America	16%	MSCI North America Net Return in euro
	Azioni Pacifico	3%	MSCI Pacific Net Return in euro

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

- Per il mandato Bilanciato (titoli governativi e azionari) Area Europa: BNP Paribas, Generali Investment, Pioneer (54% del totale del comparto);
- per il mandato Corporate, sia Europa che US: BlackRock (16% del totale del comparto);
- per il mandato Bilanciato (titoli governativi e azionari) Area Ex Europa: Groupama e State Street (30% del totale del comparto).

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

Nel 2015 il risultato ottenuto dal comparto Bilanciato Sviluppo è ampiamente positivo ma moderatamente inferiore al benchmark di riferimento. La volatilità del portafoglio è piuttosto contenuta, seppur superiore al parametro di riferimento.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2015	3,80%	3,62%	0,18%	7,20%	5,85%

Di seguito il profilo rendimento rischio del Comparto, dall'avvio di gestione del Comparto (12/01/2005):

Da gestione	inizio	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
12/01/2005		58,67%	58,32%	0,35%	4,52%	5,74%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del margine positivo della gestione previdenziale e dell'andamento della gestione finanziaria, il patrimonio netto registra un significativo incremento (+ 6,49%), passando da € 901,2 mln di Dicembre 2014 a 959,7mln. € a fine 2015, di cui € 11,7mln per conferimenti contributivi e € 46,8 mln per rendimento di gestione (al lordo dell'imposta sostitutiva).

## 7- Conflitti di interesse

Nel corso del 2015, i gestori finanziari hanno segnalato a Priamo le operazioni di compravendita in conflitto di interessi (ai sensi dell'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:

**TABELLA RIEPILOGATOVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2015 – GESTORE UNIPOLSAI**

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Garantito Protezione	30/01/2015	02/02/2015	V	XS1034975588	JP MORGAN FRN 19/02/2017	JP Morgan	300.000,00	EUR	100,25	301.056,63	UNIPOLSAI	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore

**TABELLA RIEPILOGATOVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE A FINE DICEMBRE 2015 – GESTORE BLACKROCK**

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Prudenza	02/01/2015	07/01/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	12.500,00	EUR	13,29	166.125,00	BLACKROCK	OICR promosso e gestito da Entità del Gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	03/02/2015	06/02/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	8.000,00	EUR	13,42	107.360,00	BLACKROCK	OICR promosso e gestito da Entità del Gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	02/03/2015	05/03/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	7.000,00	EUR	13,38	93.660,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	07/04/2015	10/04/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	8.000,00	EUR	13,41	107.280,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	06/05/2015	11/05/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	8.000,00	EUR	13,20	105.600,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	01/06/2015	04/06/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	10.000,00	EUR	13,23	132.300,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	03/07/2015	08/07/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	8.000,00	EUR	13,41	107.280,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	04/08/2015	07/08/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	34.000,00	EUR	13,14	446.760,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	01/09/2015	04/09/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	11.500,00	EUR	13,02	149.730,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	01/10/2015	06/10/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	11.500,00	EUR	13,02	149.730,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	02/11/2015	05/11/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	8.000,00	EUR	13,14	105.120,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Prudenza	02/12/2015	07/12/2015	A	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND X2 EUR HEDGED	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	9.500,00	EUR	13,20	125.400,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo BlackRock
Bilanciato Sviluppo	08/06/2015	10/06/2015	A	XS1195574881	SOCIETE GENERALE SA 2.62500 Feb 27, 2025	SOCIETE GENERALE SA	400.000,00	EUR	95,99	386.907,01	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	06/08/2015	10/08/2015	V	XS1195574881	SOCGEN 2.625 27-FEB-2025	SOCIETE GENERALE SA	100.000,00	EUR	96,96	98.143,45	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	08/09/2015	11/09/2015	V	XS1195574881	SOCGEN 2.625 27-FEB-2025	SOCIETE GENERALE SA	100.000,00	EUR	95,71	97.119,59	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	08/09/2015	11/09/2015	V	XS1195574881	SOCGEN 2.625 27-FEB-2025	SOCIETE GENERALE SA	100.000,00	EUR	95,51	96.916,59	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	08/09/2015	10/09/2015	V	XS1195574881	SOCGEN 2.625 27-FEB-2025	SOCIETE GENERALE SA	100.000,00	EUR	95,64	97.042,40	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/09/2015	18/09/2015	A	XS1195574881	SOCGEN 2.625 27-FEB-2025	SOCIETE GENERALE SA	100.000,00	EUR	95,12	96.579,93	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo Banca Depositaria

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITO DI INTERESSE A FINE DICEMBRE 2015 – GESTORE BNP IP Sgr Spa

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilancio Sviluppo	05/01/2015	08/01/2015	V	LU0107096793	Parvest Eq EURO Mid/cp-mc	BNP Paribas Investment Partners	2.000,00	EUR	118,07	236.140,00	BNP IP Sgr Spa	Titolo emesso da soggetto appartenente al Gruppo del Gestore
Bilancio Sviluppo	05/01/2015	08/01/2015	A	LU0283039807	Parvest Real Est Sec EUR-x	BNP Paribas Investment Partners	8.000,00	EUR	139,58	1.116.640,00	BNP IP Sgr Spa	Titolo emesso da soggetto appartenente al Gruppo del Gestore
Bilancio Sviluppo	08/01/2015	13/01/2015	A	LU0283039807	Parvest Real Est Sec EUR-x	BNP Paribas Investment Partners	4.000,00	EUR	142,75	571.000,00	BNP IP Sgr Spa	Titolo emesso da soggetto appartenente al Gruppo del Gestore
Bilancio Sviluppo	23/01/2015	28/01/2015	A	LU0107096793	Parvest Eq EURO Mid/cp-mc	BNP Paribas Investment Partners	3.000,00	EUR	126,95	380.850,00	BNP IP Sgr Spa	Titolo emesso da soggetto appartenente al Gruppo del Gestore
Bilancio Sviluppo	23/01/2015	28/01/2015	V	LU0283039807	Parvest Real Est Sec EUR-x	BNP Paribas Investment Partners	12.000,00	EUR	157,02	1.884.240,00	BNP IP Sgr Spa	Titolo emesso da soggetto appartenente al Gruppo del Gestore
Bilancio Sviluppo	04/02/2015	09/02/2015	A	LU0283039807	Parvest Real Est Sec EUR-x	BPSS Lux	10.000,00	EUR	160,95	1.609.500,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	10/02/2015	17/02/2015	A	BE0000335449	Belgian 1% 22GN2031	Kingdom of Belgium	500.000,00	EUR	99,06	495.305,00	BNP IP Sgr Spa	Gestore pool di collocamento
Bilancio Sviluppo	02/03/2015	04/03/2015	A	FR0000131104	BNP Paribas FP	BNP Paribas SA	15.677,00	EUR	52,29	819.706,43	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	24/03/2015	31/03/2015	A	ES00000127C8	Spanish 1% I/L 30NV2030	Kingdom of Spain	15.000,00	EUR	109,83	16.211,15	BNP IP Sgr Spa	Gestore pool di collocamento
Bilancio Sviluppo	24/03/2015	31/03/2015	A	ES00000127C8	Spanish 1% I/L 30NV2030	Kingdom of Spain	465.000,00	EUR	109,83	502.545,53	BNP IP Sgr Spa	Gestore pool di collocamento
Bilancio Sviluppo	21/07/2014	24/07/2014	V	LU0823401061	Parvest Eqty Best Select EUROpe	BNP Paribas SA	15.000,00	EUR	139,53	2.092.950,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	21/07/2014	24/07/2014	A	LU0823399224	Parvest Equity BS Ex UK X Cap	BNP Paribas SA	20.000,00	EUR	107,43	2.148.600,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	07/05/2015	12/05/2015	V	LU0283039807	Parvest Real Est Sec EUR-x	BPSS Lux	22.000,00	EUR	158,17	3.479.740,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	19/05/2015	21/05/2015	V	FR0000131104	BNP Paribas FP	BNP Paribas SA	1.801,00	EUR	57,41	103.395,41	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	19/05/2015	22/05/2015	A	LU0212181035	Parvest Eq EUR-sm Cap-mc	BPSS Lux	20.000,00	EUR	182,61	3.652.200,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	19/05/2015	22/05/2015	V	LU0107096793	Parvest Eq EURO Mid/cp-mc	BPSS Lux	10.000,00	EUR	150,87	1.508.700,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	22/05/2015	26/05/2015	V	FR0000131104	BNP Paribas FP	BNP Paribas SA	2.081,00	EUR	56,93	118.468,83	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	25/05/2015	27/05/2015	V	FR0000131104	BNP Paribas FP	BNP Paribas SA	1.297,00	EUR	56,12	72.789,84	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	26/05/2015	28/05/2015	V	FR0000131104	BNP Paribas FP	BNP Paribas SA	2.624,00	EUR	55,78	146.352,55	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	27/05/2015	29/05/2015	V	FR0000131104	BNP Paribas FP	BNP Paribas SA	7.874,00	EUR	56,04	441.217,23	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	15/07/2015	20/07/2015	A	LU0550480619	Parworld Track EUROpe-x	BPSS Lux	30,00	EUR	161.537,37	4.846.121,10	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	05/08/2015	10/08/2015	V	LU0113536907	Parvest Eq High Divd EUROpe-mc	BPSS Lux	15.000,00	EUR	126,29	1.894.350,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	05/08/2015	10/08/2015	V	LU0550480619	Parworld Track EUROpe-x	BPSS Lux	20,00	EUR	163.074,51	3.261.490,20	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	27/08/2015	01/09/2015	A	LU0559440242	Parworld Track Emu-x	BPSS Lux	40,00	EUR	136.725,20	5.469.008,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	28/08/2015	02/09/2015	A	LU0177333548	Parvest Eq EUR Value-mc	BPSS Lux	10.000,00	EUR	123,44	1.234.400,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	30/09/2015	05/10/2015	A	LU0550480619	Parworld Track EUROpe-x	BPSS Lux	19,00	EUR	140.129,89	2.662.467,91	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	V	LU0550480619	Parworld Track EUROpe-x	BPSS Lux	11,00	EUR	151.707,94	1.668.787,34	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	09/11/2015	12/11/2015	V	LU0177333548	BNP IP Sgr Spa	BNP IP Sgr Spa	25.000,00	EUR	127,14	3.178.500,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	09/11/2015	12/11/2015	A	LU0212181035	BNP IP Sgr Spa	BNP IP Sgr Spa	42.000,00	EUR	178,85	7.511.700,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	09/11/2015	12/11/2015	V	LU0823401061	BNP IP Sgr Spa	BNP IP Sgr Spa	10.000,00	EUR	157,91	1.579.100,00	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	09/11/2015	12/11/2015	V	LU0550480619	BNP IP Sgr Spa	BNP IP Sgr Spa	18,00	EUR	151.829,15	2.732.924,70	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore
Bilancio Sviluppo	12/11/2015	17/11/2015	V	LU0559440242	BNP IP Sgr Spa	BNP IP Sgr Spa	40,00	EUR	141.423,33	5.656.933,20	BNP IP Sgr Spa	Emittente gruppo gestore

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITO DI INTERESSE A FINE DICEMBRE 2015 – GESTORE GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilancio Sviluppo	04/06/2015	08/06/2015	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	1.972,00	EUR	16,09	31.742,73	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione (Emittente LNG SHIPPING SPA)
Bilancio Sviluppo	04/06/2015	08/06/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	531,00	EUR	43,01	22.843,20	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Bilancio Sviluppo	08/07/2015	10/07/2015	V	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA (LNG SHIPPING SPA)	5.341,00	EUR	14,90	79.552,71	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilancio Sviluppo	21/09/2015	23/09/2015	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	1.503,00	EURO	14,48	21.767,35	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	Titolo emesso da soggetto tenuto a lla contribuzione
Bilancio Sviluppo	24/09/2015	28/09/2015	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	2.105,00	EURO	13,64	28.709,46	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	Titolo emesso da soggetto tenuto a lla contribuzione
Bilancio Sviluppo	21/09/2015	23/09/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOCIETE GENERALE SA	504,00	EURO	41,12	20.726,04	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
Bilancio Sviluppo	24/09/2015	28/09/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOCIETE GENERALE SA	731,00	EURO	38,54	28.173,11	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
Bilancio Sviluppo	14/12/2015	16/12/2015	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	7.160,00	EUR	13,29	95.177,58	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	13-Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilancio Sviluppo	14/12/2015	16/12/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	SOC GENERALE SA	470,00	EUR	40,37	18.968,69	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR	12-Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria



TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITO DI INTERESSE A FINE DICEMBRE 2015 – GESTORE PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpa

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CVAl finale in divisa	Gestore	Motivo	
Bilancio Sviluppo	05/01/2015	07/01/2015	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	1.839,00	EUR	24,67	45.375,67	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	27/01/2015	29/01/2015	V	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	29.993,00	EUR	25,27	756.903,02	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	30/01/2015	03/02/2015	V	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	11.275,00	EUR	25,79	290.334,82	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	05/01/2015	07/01/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	1.252,00	EUR	34,55	43.351,45	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	28/01/2015	30/01/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	11.987,00	EUR	36,21	433.369,47	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	13/02/2015	17/02/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	8.764,00	EUR	38,53	338.861,43	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	07/04/2015	09/04/2015	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	9.823,00	EUR	33,24	326.610,54	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	27/04/2015	29/04/2015	V	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	32.804,00	EUR	30,23	990.118,46	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	01/06/2015	03/06/2015	V	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	DEUTSCHE WOHNEN AG	202,00	EUR	22,30	4.503,25	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	01/06/2015	03/06/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	608,00	EUR	42,30	25.712,99	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	10/07/2015	14/07/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	16.604,00	EUR	42,60	706.261,12	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	13/08/2015	17/08/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	11.706,00	EUR	47,14	553.138,13	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	17/09/2015	21/09/2015	V	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	DEUTSCHE WOHNEN AG	353,00	EUR	23,82	8.407,39	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	01/09/2015	03/09/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	8.133,00	EUR	41,83	340.124,91	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	17/09/2015	21/09/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	713,00	EUR	42,27	30.131,18	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	23/09/2015	25/09/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	11.816,00	EUR	39,15	461.914,31	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	07/10/2015	09/10/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	10.966,00	EUR	42,08	462.479,86	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	28/10/2015	30/10/2015	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	771,00	EUR	43,16	33.354,29	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Sviluppo	15/10/2015	19/10/2015	V	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	DEUTSCHE WOHNEN AG	12.956,00	EUR	24,54	317.891,25	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Sviluppo	02/11/2015	04/11/2015	V	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Societ� Generale	394,00	EUR	42,64	16.793,27	PIONEER	Titolo emesso da Banca Depositaria	
Bilancio Prudente	05/01/2015	07/01/2015	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	13,00	EUR	136,55	1.775,68	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	
Bilancio Prudente	05/01/2015	07/01/2015	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	26,00	EUR	24,95	648,76	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Prudente	02/02/2015	05/02/2015	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	13,00	EUR	147,40	1.916,77	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	
Bilancio Prudente	02/02/2015	05/02/2015	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	26,00	EUR	25,61	666,13	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Prudente	02/04/2015	08/04/2015	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	4,00	EUR	163,35	653,60	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	
Bilancio Prudente	10/04/2015	14/04/2015	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	-	4,00	EUR	168,98	675,70	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilancio Prudente	02/04/2015	08/04/2015	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	8,00	EUR	32,67	261,40	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Prudente	10/04/2015	14/04/2015	V	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	-	8,00	EUR	33,33	266,52	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Bilancio Prudente	02/04/2015	09/04/2015	A	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	42,00	EUR	13,29	558,35	PIONEER	Titolo collocato da Societ... del Gruppo	
Bilancio Prudente	10/04/2015	15/04/2015	V	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	-	43,00	EUR	13,14	564,96	PIONEER	Titolo collocato da Societ� del Gruppo
Bilancio Prudente	04/05/2015	06/05/2015	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	9,00	EUR	155,60	1.400,82	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	
Bilancio Prudente	12/05/2015	14/05/2015	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	-	7,00	EUR	145,75	1.019,94	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilancio Prudente	04/05/2015	06/05/2015	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	18,00	EUR	28,71	516,85	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo	
Bilancio Prudente	12/05/2015	14/05/2015	V	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	DEUTSCHE BANK A.G.	-	14,00	EUR	28,75	402,31	PIONEER	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Bilancio Prudente	04/05/2015	06/05/2015	A	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	92,00	EUR	13,72	1.262,62	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	
Bilancio Prudente	12/05/2015	15/05/2015	V	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	-	74,00	EUR	13,29	982,80	PIONEER	Partecipazioni del gruppo
Bilancio Prudente	03/08/2015	05/08/2015	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	ALLIANZ SE	12,00	EUR	151,90	1.823,35	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	
Bilancio Prudente	03/08/2015	06/08/2015	A	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	TELEFONICA SA	125,00	EUR	14,13	1.766,78	PIONEER	Partecipazioni del gruppo	

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE A FINE DICEMBRE 2015 – GESTORE STATE STREET GLOBAL ADVISORS												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	14/01/2015	19/01/2015	A	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	3.132,50	JPY	22.453,43	70.335.391,93	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	13/02/2015	18/02/2015	V	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	8.516,18	JPY	23.782,19	202.533.356,33	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	11/03/2015	16/03/2015	A	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	16.031,16	JPY	24.623,60	394.744.923,50	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	04/05/2015	04/05/2015	V	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	112.772,64	JPY	25.791,00	2.908.519.101,50	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	04/05/2015	04/05/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	290.851.910,15	JPY	10,00	2.908.519.101,50	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	31/08/2015	03/09/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	7.464.733,00	JPY	9,07	67.682.734,11	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	12/08/2015	17/08/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	29.059.803,00	JPY	9,88	287.142.819,42	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	31/08/2015	03/09/2015	A	US912810FT08	US TREASURY N/B	USA	15.000,00	USD	129,64	19.481,00	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	11/09/2015	16/09/2015	V	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	36.871.419,00	JPY	8,79	324.210.387,27	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	06/01/2015	09/01/2015	A	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	193,76	JPY	22.462,44	4.352.367,28	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	02/01/2015	07/01/2015	A	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	154,27	USD	274,53	42.351,74	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	30/01/2015	04/02/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	171,73	USD	265,55	45.601,99	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	12/01/2015	15/01/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	262,31	USD	269,74	70.754,99	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	10/02/2015	13/02/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	246,85	USD	275,74	68.067,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	11/03/2015	16/03/2015	V	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	80,24	JPY	24.599,00	1.973.725,36	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	31/03/2015	07/04/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	59,02	USD	276,78	16.335,75	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	10/03/2015	13/03/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	238,65	USD	273,07	65.169,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	13/04/2015	16/04/2015	A	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	251,02	JPY	25.594,57	6.424.685,46	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/04/2015	08/04/2015	A	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	136,06	USD	276,28	37.590,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	13/04/2015	16/04/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	190,64	USD	280,05	53.389,99	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/05/2015	04/05/2015	V	FR0011422252	SSGA Pacific Enhanced Equity EQ Funds	State Street Global Advisors	3.052,28	JPY	25.791,00	78.721.368,95	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/05/2015	04/05/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	7.872.136,90	JPY	10,00	78.721.368,96	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/05/2015	04/05/2015	V	FR0011422245	SSGA NORTH AMERICA ENHANCED EQ Funds	State Street Global Advisors	5.274,88	USD	279,78	1.475.806,18	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/05/2015	04/05/2015	A	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	147.580,62	USD	10,00	1.475.806,18	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	29/05/2015	03/06/2015	V	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	0,62	USD	10,12	6,25	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	06/07/2015	09/07/2015	A	LU1112180994	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	555.599,00	JPY	9,85	5.471.094,47	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	10/07/2015	15/07/2015	A	LU1112177693	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	6.621,00	USD	10,01	66.273,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	02/07/2015	07/07/2015	A	LU1112177693	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	8.902,00	USD	10,02	89.195,37	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	31/08/2015	03/09/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	200.054,00	JPY	9,07	1.813.889,62	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	04/08/2015	07/08/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	677.813,00	JPY	10,02	6.791.482,92	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	31/08/2015	03/09/2015	A	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	5.496,00	USD	9,51	52.254,87	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	03/08/2015	06/08/2015	A	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	5.412,00	USD	10,09	54.622,23	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	11/08/2015	14/08/2015	V	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	6.561,00	USD	10,04	65.874,41	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/09/2015	04/09/2015	A	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	4.251,00	USD	9,24	39.267,34	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	11/09/2015	16/09/2015	V	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	12.955,00	USD	9,48	122.834,13	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	02/10/2015	07/10/2015	A	LU1112181299	State Street Asia Pacific Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	624.086,00	JPY	8,62	5.381.992,85	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Bilanciato Prudenza	01/10/2015	06/10/2015	A	LU1112177859	State Street North America Enhanced EQ Funds	State Street Global Advisors	3.642,00	USD	9,35	34.056,71	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Divisa Acquistata	Importo Acquistato	Divisa Venduta	Importo venduto	Cambio	Controparte	Gestore	Motivo del conflitto
Bilanciato Sviluppo	14/01/2015	16/01/2015	FX SPOT	USD	149.366,44	CAD	179.000,00	1,1984	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	12/03/2015	16/03/2015	Operazione in cambi	EUR	12.000,00	USD	12.741,60	1,0618	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/05/2015	27/05/2015	Spot	CAD	125.767,43	USD	103.000,00	1,2210	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	AUD	38.000,00	EUR	26.208,69	1,4499	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	JPY	22.152.000,00	EUR	162.494,99	136,3242	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	GBP	45.000,00	EUR	63.519,58	0,7084	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	DKK	156.000,00	EUR	20.913,97	7,4591	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	USD	325.000,00	EUR	291.690,94	1,1142	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	EUR	10.384,07	SEK	96.000,00	9,2449	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/06/2015	06/07/2015	Operazione in cambi	EUR	20.845,58	CAD	29.000,00	1,3912	SOCIETE GENERALE - PARIS	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	USD	3.203.195,00	EUR	2.909.030,89	1,1011	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	54.057,17	CAD	76.000,00	1,4059	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	317.306,76	GBP	225.000,00	0,7091	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	9.852,47	SEK	92.000,00	9,3378	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	1.637.422,23	USD	1.803.000,00	1,1011	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	19.564,01	DKK	146.000,00	7,4627	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	851.932,14	JPY	115.816.000,00	135,9451	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	13/07/2015	16/07/2015	Operazione in cambi	EUR	44.267,94	AUD	66.000,00	1,4909	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	03/08/2015	06/08/2015	Operazione in cambi	USD	273.112,50	EUR	248.915,20	1,0972	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	12/08/2015	17/08/2015	Operazione in cambi	JPY	287.142.820,00	EUR	2.071.785,35	138,5968	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	12/08/2015	17/08/2015	Operazione in cambi	EUR	3.434.678,39	USD	3.843.175,00	1,1189	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/09/2015	23/09/2015	Operazione in cambi	USD	225.910,00	EUR	198.575,31	1,1377	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/09/2015	23/09/2015	Operazione in cambi	CAD	24.000,00	USD	18.325,58	1,3096	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/09/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	EUR	16.356,08	DKK	122.000,00	7,4590	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/09/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	EUR	70.566,17	GBP	52.000,00	0,7369	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/09/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	EUR	32.739,28	CAD	49.000,00	1,4967	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/09/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	EUR	361.651,34	JPY	48.350.000,00	133,6923	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/09/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	EUR	519.598,26	USD	580.000,00	1,1162	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	01/10/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	USD	465.609,25	EUR	415.545,94	1,1205	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	EUR	27.488,92	DKK	205.000,00	7,4576	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	CAD	32.000,00	EUR	22.140,72	1,4453	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	AUD	17.000,00	EUR	10.977,54	1,5486	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	GBP	24.000,00	EUR	33.553,67	0,7153	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	EUR	436.308,07	USD	482.000,00	1,1047	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/10/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	EUR	131.031,33	JPY	17.467.000,00	133,3040	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	10.976,35	AUD	16.000,00	1,4577	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	10.665,18	CAD	15.000,00	1,4064	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	844.478,23	JPY	109.965.000,00	130,2185	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	869.141,23	USD	918.000,00	1,0562	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	21.715,27	DKK	162.000,00	7,4602	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	10.855,73	SEK	100.000,00	9,2117	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	30/11/2015	03/12/2015	Operazione in cambi	EUR	179.580,81	GBP	126.000,00	0,7016	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/12/2015	16/12/2015	Operazione in cambi	CAD	37.000,00	USD	26.928,28	1,3740	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Divisa Acquistata	Importo Acquistato	Divisa Venduta	Importo venduto	Cambio	Controparte	Gestore	Motivo del conflitto
Bilanciato Prudenza	01/07/2015	07/07/2015	Operazione in cambi	USD	89.204,00	EUR	80.341,09	1,1103	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	02/07/2015	07/07/2015	Operazione in cambi	JPY	5.471.104,00	EUR	40.035,04	136,6579	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	10/07/2015	15/07/2015	Operazione in cambi	USD	66.273,00	EUR	59.311,33	1,1174	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	03/08/2015	06/08/2015	Operazione in cambi	USD	54.622,50	EUR	49.783,04	1,0972	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	03/08/2015	05/08/2015	Operazione in cambi	GBP	153.949,97	EUR	219.092,85	0,7027	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	11/08/2015	14/08/2015	Operazione in cambi	EUR	59.632,01	USD	65.883,00	1,1048	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	01/10/2015	06/10/2015	Operazione in cambi	USD	33.658,50	EUR	30.039,47	1,1205	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	02/11/2015	04/11/2015	Operazione in cambi	GBP	89.407,70	EUR	125.010,77	0,7152	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria

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 €
SOCGEN 2.625 27-FEB-2025	XS1195574881	100.000	EUR	96.305
Parvest Eq EUR Mid/cp-mc	LU0107096793	25.000	EUR	3.659.500
Parvest Eq EUR-sm Cap-mc	LU0212181035	62.000	EUR	11.380.720
Spanish 1% I/L 30NV2030	ES00000127C8	437.000	EUR	429.354
ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	36.027	EUR	497.173
SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	FR0000130809	34.732	EUR	1.478.542
GROUPAMA ASIE M	FR0010589309	44.890,888	EUR	5.935.922
GROUPAMA JAPON STOCK MC	FR0010722413	49.396,978	EUR	10.577.869
SSGA PACIFIC ENHAN EQTY-B	LU1112181299	290.505.027	JPY	20.494.047
CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	51.385	CHF	1.028.649

#### Comparto Prudenza

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
BGF-GLOBAL CORP B-X2EURH	LU0414062249	548.500	EUR	7.135.985
SSGA N AMER ENHAN EQTY-B	LU1112177859	162.388	USD	1.483.001
SSGA PACIFIC ENHAN EQTY-B	LU1112181299	9.929.689	JPY	700.503
CREDIT SUISSE NEW	CH0012138530	671	CHF	13.432
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	206	EUR	33.691
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	2.114	EUR	21.637

#### Comparto Garantito Protezione

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
JPMORGAN CHASE &co 19/02/2017 FLT	XS1034975588	2.900.000	EUR	2.906.206
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	2.500.000	EUR	2.513.625

## 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 1.253.882.

Le principali voci di spesa, fatta eccezione per le spese di funzionamento della gestione finanziaria che non imputate a patrimonio, afferiscono a spese generali e amministrative per 623.291,97 euro, a oneri per servizi acquistati da terzi per 311.419 euro e a spese per il personale per 309.540 euro. Gli introiti derivanti da quote associative, di iscrizione e contributi afferenti le diffide poste a carico delle aziende, sono globalmente pari a 1.560.719 euro.

## 9- Prestazioni

Nel 2015, in continuità rispetto ai precedenti tre esercizi, si registra un incremento da 5.377 a 6.727, nel numero delle prestazioni erogate, da Priamo, sia nel durante che per raggiungimento dei requisiti pensionistici, come evidenziato nella tabella sottostante.

### Esercizio 2015

TIPOLOGIA EROGAZIONE	CAUSA DELL'EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE	Altro anticipazione	3.043	21.538.791,03
ANTICIPAZIONE	Prima casa anticipazione	386	7.660.130,14
ANTICIPAZIONE	Ristrutturazione casa anticipazione	296	4.707.412,18
ANTICIPAZIONE	Spese mediche anticipazione	712	7.779.025,03
TRASFERIMENTO		195	6.834.235,24
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE		1.718	39.245.908,54
RISCATTO IMMEDIATO		267	2.975.478,87
RISCATTO TOTALE		110	2.075.812,87
<b>TOTALE</b>		<b>6.727</b>	<b>92.816.793,9</b>

Per evidenziare la tendenza del fenomeno si riporta, nella tabella sottostante un confronto tra l'esercizio 2014 e il 2015, con lo spaccato delle causali delle prestazioni e dei relativi valori economici.

	2014		2015	
TIPOLOGIA EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE CAUSE DIVERSE	2.189	€ 14.879.751,30	3.043	€ 21.538.791,03
ANTICIPAZIONE PRIMA CASA	256	€ 4.937.849,25	386	€ 7.660.130,14
ANTICIPAZIONE RISTRUTTURAZ. PRIMA CASA	239	€ 3.558.441,29	296	€ 4.707.412,18
ANTICIPAZIONE SPESE MEDICHE	1.050	€ 10.784.386,08	712	€ 7.779.025,03
TRASFERIMENTO	186	€ 2.876.874,45	195	€ 6.834.235,24
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE	1.046	€ 16.166.541,31	1.718	€ 39.245.908,54
RISCATTO IMMEDIATO	317	€ 2.492.202,37	267	€ 2.975.478,87
RISCATTO TOTALE	94	€ 1.488.344,62	110	€ 2.075.812,87
<b>TOTALE</b>	<b>5.377</b>	<b>€ 57.184.390,67</b>	<b>6.727</b>	<b>€ 92.816.793,9</b>

Da segnalare, in controtendenza la generale diminuzione delle richieste per spese mediche mentre si registra l'incremento delle richieste di anticipazioni per tutte le altre tipologie consentite. Da segnalare la numerosità delle richieste per "cause diverse" (erogazioni del 30% sulla posizione accantonata) in quanto la quasi totalità degli iscritti ha maturato il periodo di otto anni di associazione, limite minimo per poter ottenere la prestazione.

Il difficile momento economico sta facendo registrare un incremento significativo di domande per questa tipologia di prestazioni spesso associate a preesistenti situazioni di richieste di cessioni del quinto, già attive sulle retribuzioni erogate dalle aziende.

## **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 6 rendite vitalizie.

## **11- Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio 2015**

Nell'esercizio 2015, in continuità con il precedente, 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.

Si è, inoltre, dato corso al rinnovo sia grafico che strutturale del sito internet del Fondo, con l'obiettivo di renderlo maggiormente fruibile agli utenti esterni (lavoratori ed aziende associate).

E' stato rivisitato l'assetto strutturale del Fondo ed aggiornato il manuale operativo del Fondo (MPI).

In data 14 gennaio e 6 maggio, a seguito delle dimissioni di due Consiglieri di Amministrazione, sono entrati a far parte del Consiglio di Amministrazione i signori

- Giorgio Ghiglione (eletto dall'Assemblea del 14 gennaio 2015)
- Matteo Deidda Gagliardo (eletto dall'Assemblea del 6 maggio 2015)

A seguito delle dimissioni dalla carica di Vice presidente della Dott.ssa Gabriella Gherardi, in data 14 aprile, è subentrato il Consigliere Luigi Martinoli.

Nel mese di maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha dato inizio all'attività di aggiornamento del Documento di politica degli investimenti. L'attività ha avuto inizio con la revisione dell'analisi dei fabbisogni previdenziali degli aderenti. A tal fine è stato dato mandato all'advisor di supportare la funzione finanza nello studio della platea degli aderenti a Priamo, per valutare l'adequatezza del modello gestionale alla luce dei possibili cambiamenti degli scenari macro economici e delle ulteriori possibilità di investimento introdotte con il DM n.166/2014.

L'attività si è conclusa a dicembre ed in data 16 dicembre 2015, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la modifica del Documento di politica degli investimenti del Fondo.

Sempre nel mese di maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha recepito il nuovo Regolamento elettorale, sottoscritto dalle Fonti istitutive in data 29 maggio 2015.

Nel corso del 2015, il Fondo ha provveduto a rescindere il contratto con L'advisor alla gestione finanziaria, Prometeia Advisor Sim. A seguito della rescissione Priamo ha provveduto ad effettuare una ricerca di mercato per la selezione di un nuovo Advisor, alla quale è risultata vincitrice la società Link Institutional Advisory Sagl, che ha iniziato la sua attività in data 7 agosto 2015.

In data 20 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione ha indetto le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati. Il processo avrà termine a maggio 2016, con la certificazione della nuova composizione dell'Organo assembleare.

Nella seduta del 27 ottobre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la pubblicazione di un bando di gara per la ricerca di soggetto gestori a cui affidare i mandati - convertible bonds - e - small mid caps . Il processo arriverà a conclusione nei primi mesi del 2016.

Nella seduta del 16 dicembre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la pubblicazione del bando di gara per la ricerca del seguente strumento finanziario:  
Fondo di Fondi - Private Debt, con sottostante investimenti in economia reale italiana.  
Il processo di selezione si concluderà nei primi mesi del 2016.

Nel corso del 2015 sono pervenuti al Fondo n. 12 reclami: n. 12 evasi, nessuno in attesa di definizione. I soggetti istanti sono stati: 4 iscritti, 2 studi legali, 5 organizzazioni sindacali, 1 società mediazione. Gli argomenti hanno riguardato: 1 gestione delle risorse in fase di accumulo, 9 la contribuzione, 1 riscatti-anticipazioni, 1 argomenti diversi.

Si segnala, inoltre, che il pagamento della maggiorazione dell'imposta sostitutiva, pagata a febbraio 2015 con riferimento ai rendimenti al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), la contabilizzazione dell'imposta è stata appostata nella voce 80 del conto economico. La nota integrativa dei singoli comparti, nel commento in calce alla voce 80, illustra la composizione della voce distinguendo la componente di imposta sostitutiva calcolata sui rendimenti dell'esercizio 2015 e quella riveniente dal maggior onere riferito al 2014, liquidato nel febbraio 2015, contabilizzato a valere sul rendimento 2015 come da indicazione Covip.

Nel corso del 2015 si sono tenute 11 riunioni del C.d.A. e 3 dell'Assemblea dei Delegati.

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

A seguito delle dimissioni da Consiglieria Marco Ficara, rassegnata il 18 gennaio, il Consiglio ha provveduto a convocare l'assemblea per la sua sostituzione.

Il 19 gennaio 2016, il Consiglio, a seguito dell'approvazione da parte della Commissione di Vigilanza della modifica statutaria del comma 10 dell'articolo 8, ha approvato una ulteriore revisione al regolamento per la gestione delle omissioni contributive recependo le modifiche.

Nelle tre riunioni del 2016 il Consiglio di Amministrazione ha proseguito il processo di selezione di selezione dei gestori per i mandati specializzati in “convertibles bond” e “small & mid cap” nonché per il fondo di Fondi di private debt con sottostante l’economia reale italiana.

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

Il 2016 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 2016 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.

### **14-Conclusioni**

Signore delegate e signori delegati, il 2015, per Priamo e i suoi aderenti si è chiuso positivamente, consentendo il consolidamento dei buoni risultati ottenuti negli anni precedenti. Ciò nonostante il futuro si profila più incerto rispetto a quanto accaduto in passato, non solo per lo scenario macroeconomico che si prospetta, ma soprattutto per gli annunciati interventi del Governo che potrebbero compromettere l’attuale assetto dei Fondi negoziali come oggi noi li conosciamo.

Anche quest’anno auspichiamo la massima collaborazione alle parti istitutive affinché mettano in campo tutta la loro forza per una azione di lobbying sul Governo a sostegno e supporto dei Fondi negoziali. Richiesta di collaborazione che reiteriamola anche ai delegati, ai referenti territoriali, affinché moltiplichino gli sforzi per aumentare le iscrizioni a Priamo.

Gentili delegate e delegati, con questa Assemblea si conclude il mandato triennale sia dell’attuale Consigliatura che dell’Assemblea: a nome di tutto il Consiglio ringrazio per la collaborazione ricevuta, e auguro a tutti un buon lavoro per i futuri impegni che ognuno sarà chiamato ad onorare.

Il Presidente  
Osvaldo Marinig

