



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
2017

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 2017

- 1- La base associativa**
- 2- Organizzazione del Fondo**
- 3- Lo scenario macroeconomico 2017, 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 2017**
- 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 2017.

1- La base associativa

Iniziamo con uno sguardo sulla base associativa che nel 2017, per effetto della incorporazione del ex Fondo della logistica – Prev.i.log – e per effetto del recepimento del contributo contrattuale di cui Art. 38 comma a) del CCNL Autoferrotranzvieri Internavigator (TPL - Mobilità) è significativamente aumentata, rispetto al 2016,. Il numero complessivo degli iscritti, al 31.12.2017 risultava di 92.796 lavoratori appartenenti a 2.004. aziende, a fronte dei 58.132 al 31/12/2016. Nello specifico alla data del 31/12/2017 risultavano trasferiti n. 8.253 aderenti appartenenti al settore della logistica, distribuiti su 993 aziende e 26.720 nuove adesioni derivanti dal conferimento del contributo contrattuale di cui all'Art. 38 comma a) del sopra richiamato CCNL., 748 delle quali, per esplicita scelta espressa dai lavoratori, attraverso sottoscrizione della domanda di adesione, sono state trasformate in adesioni esplicite.

Nell'esercizio 2017, alla data del 31/12/2017, si registrano, inoltre 2.074 nuove adesioni volontarie, le cui principali caratteristiche sono di seguito dettagliate.

Al 31 dicembre 2017 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	CONTROVAL.ORE ECONOMICO TOT.
inferiore a 20	3	6	9	€ -	€ -	€ 2.283,40	€ 2.283,40
tra 20 e 25	28	292	320	€ 91.701,53	€ 155.048,10	€ 171.598,06	€ 418.347,69
tra 25 e 30	264	1.826	2.090	€ 1.351.766,68	€ 2.257.058,35	€ 2.858.351,27	€ 6.467.176,30
tra 30 e 35	811	4.974	5.785	€ 6.050.754,56	€ 25.173.822,95	€ 23.916.943,96	€ 55.141.521,47
tra 35 e 40	1.560	8.873	10.433	€ 7.281.337,94	€ 97.411.342,41	€ 50.230.321,37	€ 154.923.001,72
tra 40 e 45	2.310	13.812	16.122	€ 10.546.194,83	€ 203.802.579,53	€ 67.335.436,79	€ 281.684.211,15
tra 45 e 50	2.159	15.124	17.283	€ 7.997.451,22	€ 236.815.471,23	€ 60.582.971,29	€ 305.395.893,74
tra 50 e 55	1.604	15.864	17.468	€ 7.732.063,42	€ 252.463.392,28	€ 56.417.993,03	€ 316.613.448,73
tra 55 e 60	1.026	15.107	16.133	€ 7.178.908,16	€ 261.619.569,79	€ 55.966.308,44	€ 324.764.786,39
tra 60 e 65	378	6.182	6.560	€ 2.559.398,85	€ 108.582.875,73	€ 26.402.276,04	€ 137.544.550,62
Super. a 65	25	568	593	€ 103.658,13	€ 6.779.868,35	€ 2.259.151,51	€ 9.142.677,99
Totale complessivo	10.168	82.628	92.796	€ 50.893.235,32	€ 1.195.061.028,72	€ 346.143.635,16	€ 1.592.097.899,20

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

Area geografica	maschi	femmine	totale
Nord orientale	14.056	2.376	16.432
Nord occidentale	26.888	3.497	30.385
Centrale	17.925	2.390	20.315
Meridionale	17.237	1.462	18.699
Insulare	6.522	443	6.965
TOTALE GENERALE	82.628	10.168	92.796

La base associativa ha fatto registrare il trend in crescita, come si seguito riportato: :

ANNO	ISCRITTI
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
2016	58.132
2017	92.796

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

FONDO PENSIONE PRIAMO												
DOMANDE DI ADESIONE 2017												
I TRIM.			II TRIM.			III TRIM.			IV TRIM.			TOT
GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	2.074
143	131	182	159	208	145	178	119	106	172	156	375	
456			512			403			703			

La ripartizione territoriale delle nuove iscrizioni nell'esercizio 2017 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)	29	21	37	21	23	26	29	9	19	14	19	80	327
Nord Occidentale (Liguria - Piemonte - Lombardia - Valle D'Aosta)	58	52	72	73	71	61	74	69	36	91	80	176	913
Centrale	18	27	40	22	52	29	30	17	24	45	33	64	401
Meridionale	19	19	25	27	29	19	29	18	22	19	18	36	280
Insulare	19	12	8	16	33	10	16	6	5	3	6	19	153
TOT	456			512			403			703			
	2.074												

Le aziende associate, al 31.12.2017, risultavano essere 2.004 contro le 580 della fine del 2016.

2 - Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, al 31.12.2017 risultava così articolata:

Direttore generale responsabile: Alessandra Galieni;
 Funzione Finanza: Emilia Tagliatela;
 Ciclo Passivo (erogazioni): Gabriele Calabrese;
 Ciclo attivo (adesioni): Roberta Noto;
 Segreteria Servizi: Carolina Minola, Giorgio Florio;
 Amministrazione: Laura Matteo.

I principali Advisor e le Funzioni di controllo sono:

Responsabile del controllo interno: sino al 31/12 Kieger AG dal 2018 Deloitte Risk Advisory S.r.l.
 Advisor Finanziario: Link Institutional Advisory;
 Società di gestione service amministrativo: Prevint;
 Società di revisione contabile e certificazione di bilancio del Fondo: KPMG

3- Lo scenario macroeconomico 2017 mercati finanziari, andamento e previsioni

Il 2017 è stato caratterizzato da una forte ripresa della fiducia dei consumatori, da un indice di volatilità (VIX) ai minimi storici, da un posizionamento dei mercati azionari ai massimi, situati in un contesto di tassi e di costo del capitale ridotti. I maggiori eventi che hanno impattato i mercati finanziari 2017 sono stati l'elezione di Macron all'Eliseo, che ha notevolmente ridimensionato il "rischio sistemico Europeo" spinto dai populistici dopo il voto sulla Brexit, le negoziazioni UE per la stessa "Brexit", la situazione di stallo politico in Germania dopo le elezioni di Settembre, la crisi iberico-catalana, le prospettive di nuovi accordi commerciali USA, le (non) approvazioni delle riforme dell'Amministrazione Trump, il boom economico USA (picchi storici dei mercati), l'ascesa delle criptovalute, gli accordi OPEC sui tagli alla produzione estesi a fine 2018 (Libia e Nigeria incluse), l'uscita dagli accordi di Parigi da parte degli USA e le sue tensioni geopolitiche con la Corea.

Il fronte pressoché unito delle Banche Centrali riguardo un atteggiamento accomodante ed i dati macro in progressiva crescita sono stati alcuni degli elementi trainanti dei mercati. La FED ha, pur cautelativamente, condotto il processo di normalizzazione aumentando il tasso di riferimento da 0,75% a 1,50% nel 2017, mentre la BCE ha mantenuto un atteggiamento più attendista sulle tappe temporali circa una stretta monetaria prospettica. La BCE si è preparata, intanto, al ridimensionamento del piano di acquisti previsto, da €60mld. ad €30mld. al mese, riferiti a debito pubblico, covered bonds e obbligazioni societarie; ciò è avvenuto in un contesto di congiuntura economica solida ed in assenza di pressioni inflazionistiche.

La crescita globale sincronizzata è stato tema dominante nel 2017 ed è un trend mirato a perdurare nel 2018, sia in America, sostenuto dalla svalutazione del dollaro contro euro, (stime FED sul Pil al rialzo dal 2,1% di settembre al 2,5%), sia in Europa dove si prevede che i Paesi periferici potranno contribuire al tasso di crescita attualmente determinato dalla Germania (stime BCE sul Pil 2018 al rialzo dall'1,9% di luglio al 2,3%). Oltre Manica, le prospettive di crescita sono viste al ribasso, a causa dell'incertezza sui futuri accordi commerciali e sulle dinamiche macro con l'UE e USA.

I mercati finanziari hanno mantenuto un momentum significativo riguardo la maggior parte dei "risky assets" azionari ed obbligazionari. "L'outlier" più significativo è stato l'euro, che si è rafforzato contro l'USD. Anche il Brent, dopo un andamento dimesso mantenuto per lunga parte del 2017, ha registrato un rialzo notevole a fine anno (raggiunti i 67 \$/ Barile). Nei maggiori indici azionari americani ha perdurato uno stato di ottimismo senza precedenti da parte degli investitori, animati dal "news flow" sulla crescita economica (solida seppur sotto potenziale), dalla politica monetaria delle Banche Centrali (bassi tassi di interesse) e dagli utili aziendali. L'azionario "core" europeo ha chiuso il 2017 in positivo, ma sottoperformando Asia ed USA; l'andamento europeo, impattato dall'apprezzamento dell'euro, è risultato in contrasto con la crescita strutturale di tutti i Paesi dell'Area.

3.1- I MERCATI FINANZIARI

Andamento

Segmento Obbligazionario:

I mandati obbligazionari sono stati sottoposti alle criticità dei mercati nel primo trimestre 2017, caratterizzate da due fasi distinte; il 'reflation trade' che inizialmente ha contribuito a spingere al rialzo i rendimenti governativi e che ha poi mostrato un rallentamento contestualmente alla sconfitta repubblicana sulla riforma della sanità in America, e il fattore prezzi al consumo sotto le attese in UE, che ha contribuito ad un appiattimento delle curve dei tassi (rendimenti al ribasso sulla parte lunga della curva). I mandati obbligazionari hanno vissuto periodi di criticità relativi alle strategie spread/duration, animate dalle notizie politiche e dalle incertezze riguardo le incognite di politica monetaria mentre, la ricerca di rendimento, ha beneficiato dei risultati delle obbligazioni corporate. I toni distensivi di Draghi hanno contribuito all'abbassamento dei tassi sia sui titoli core sia su quelli periferici, che avevano mostrato segnali di rialzo a seguito delle elezioni in Francia. Il tasso decennale Bund è sceso sotto lo 0,30% mentre, quello italiano (sostenuto anche dalle scongiurate nuove elezioni), è tornato sotto il 2% (spread sotto i 170 bps). A seguire, con l'aumentare delle tensioni politiche riguardo la presidenza USA, i rendimenti core Area Euro e USA sono aumentati. L'interpretazione delle dichiarazioni di Draghi, hanno innescato una correzione dell'USD spingendo l'Euro e i rendimenti dei titoli di Stato europei al rialzo. Il segmento corporate IG ha registrato un flusso significativo di emissioni sul mercato primario (soprattutto sul segmento medio/lungo termine) ed un appiattimento degli spread (a seguito dalle misure BCE). In positivo gli assets High Yield, meno impattati dal rialzo dei tassi, oltre alle obbligazioni emergenti in valuta locale (sovrapformance rispetto all'USD). Durante il mese di agosto, l'aumento di avversione al rischio (rischio geopolitico), l'aumento di volatilità (prezzi del carburante al rialzo) e l'assenza di retorica restrittiva da parte della FED, hanno favorito i mercati obbligazionari IG. I rendimenti governativi core sia in Europa (10y Bund: -18bps) che in America (10y USA: -20bps) hanno registrato ribassi. Lo spread dei periferici ha riportato un aumento (10y Btp: da 155 a 174,6; 10y Bonos da 104,2 a 120,6) a seguito delle vendite per l'effetto 'flight to safety'. Si è registrata la compressione dei premi per il rischio sulle scadenze più lunghe. A settembre la volatilità si è riassetata ai minimi livelli ed i tassi governativi hanno registrato rialzi sia in Europa che in America, questi ultimi supportati dalla solidità dei dati macroeconomici e dalle aspettative di misure restrittive trapelate dall'ultima riunione della FED su tassi ed inflazione (impatto negativo sui mercati emergenti). I rendimenti total return del credito sono stati impattati positivamente dal continuo restringimento degli spread mentre, il rialzo dei tassi sottostanti, ha avuto impatto negativo. Il segmento IG ha registrato un andamento negativo verso la fine del trimestre (Europa: -0,20%; USA: -0,17%); quello HY ha sovraperformato (contribuzione del segmento energetico) sia in Europa (+1,17%) che in America (+0,90%). I governativi IG area euro hanno registrato un -0,48% mentre, gli spread dei periferici, sono risultati in discesa (10y Btp: da 174,6 a 171; 10y Bonos da 120,6 a 114,5). Nel quarto trimestre si è assistito ad una flessione dei tassi sulla parte lunga della curva, seguita da un "flattening" del segmento da due a dieci anni (specialmente in America, movimento accentuato dall'incremento dei rendimenti sulle scadenze a breve).

In Europa i tassi core, hanno mostrato un andamento 'flat'; si è registrata: bassa volatilità del Bund; rialzo del rating del Portogallo (da BB+ a BBB-) e dell'Italia (da BBB- a BBB); spread BTP/Bund in discesa fino a 136,2bps ad inizio dicembre, poi risalito a fine anno a 186,8bps. Il segmento credito ha registrato un andamento sottotono, rispetto al "rally" riscontrato nei trimestri precedenti, causato da una correzione rischio/rendimento sui settori ad alto beta, quali l'High Yield Europeo. Le dinamiche cicliche e l'atteggiamento espansivo delle Banche Centrali hanno poi riportato sicurezza sul segmento, contribuendo a ridurre nuovamente gli spread.

Segmento Azionario:

Nel primo trimestre i mercati hanno beneficiato degli indicatori di attività e dei dati macro al rialzo, dei trend inflazionistici globali positivi e delle prospettive di sostegno dalle politiche fiscali (USA) e monetarie (UE). Il segmento azionario ha apportato valore aggiunto (STXE 600: +5,46%; S&P 500: +5,53%; MSCI AP HDG: +4,95%) come anche nel secondo trimestre il segmento azionario ha apportato valore (STXE 600 in Euro: -0,46%; S&P 500: +2,57%; MSCI AP HDG: +5,80%). In Europa le vittorie di Rutte (NL) e di Macron (F) hanno sancito il successo dei partiti pro-Euro apportando la stabilità necessaria ai mercati e favorendo la corsa dei "risky assets". In America, l'entusiasmo degli investitori legato soprattutto alla tax reform e all'infrastructure spending, ha mostrato fasi di rallentamento. Nel terzo trimestre il segmento azionario ha registrato rialzi in tutti i cicli di mercato. In Europa lo STXE 600 ha registrato un rialzo pari a +2,32%. Anche in America si sono riscontrati ritorni positivi nel terzo trimestre: S&P 500 +3,96% (+12,53% YTD); Dow Jones +4,94% (+13,37% YTD). Il quarto trimestre è stato caratterizzato da forti rialzi azionari (indici globali su nuovi massimi negli ultimi giorni dell'anno), favoriti dai dati economici positivi di Europa ed Asia (trend USA già consolidato) e dalla riforma fiscale USA. A livello settoriale in positivo Information Technology, Materials e Consumer Discretionary, mentre Utilities ha mostrato un rallentamento. In America i listini hanno raggiunto nuovi massimi, mentre in Europa (malgrado i dati macro positivi) i mercati hanno chiuso in ritardo rispetto ad altre Aree a causa dei rischi politici, delle prese di profitto e del rafforzamento dell'euro vs dollaro.

Previsioni

Ipotizzabile la continuità nella crescita sostenuta delle economie mondiali nei prossimi anni, con nuovi massimi nel 2018. Scenario di reflazione globale intatto, in un contesto di rendimenti obbligazionari sottotono ed inflazione in graduale aumento (azioni Banche Centrali). Il contesto politico (Brexit, futuro governo Italiano) e geopolitico (Dazi USA, Corea del Nord e Medio Oriente) mostrano criticità, pur sostenibili dai mercati.

Obbligazionario

Inflazione: prospettiamo un lento e progressivo rialzo dell'inflazione, senza brusche accelerazioni, con un ritmo graduale di «normalizzazione» della politica monetaria. Possibili volatilità nel breve legate all'insediamento di Powell alla FED. Ipotizzati 3 rialzi dei tassi da parte della FED, nessuno in Europa, UK e Giappone.

Corporate High Yield: la ricerca di rendimento e la continuata politica monetaria espansiva della BCE in Europa sosterranno l'asset class (focus su Europa).

Emergenti: si profila un andamento positivo dei mercati emergenti, con la Cina che mostra un tasso di crescita sostenibile, ma esposto maggiormente alle possibili future fluttuazioni Forex.

Convertibili: l'unico asset obbligazionario non penalizzato dal rialzo dei tassi, sostenuto dalle prospettive di crescita economica soprattutto nella macro area europea.

Azionario

Azionario globale: asset supportato dalle prospettive di crescita economica globale e dalle politiche economiche vantaggiose.

Azionario europeo: per l'Area Euro si prevede un outperformance rispetto all'Area USA. Nonostante le connotazioni più cicliche ed un rischio politico più elevato rispetto all'America ed al Giappone, l'Area Euro è supportata da: profitti in consolidamento, politiche espansive BCE e da un suo recupero prevedibile rispetto al ciclo più avanzato USA.

Valute e Volatilità

Valute: le recenti vicissitudini legate alle direttive della Casa Bianca in tema di dazi saranno in gran parte combattute nei mercati Forex piuttosto che nelle sedi doganali. I rischi Forex all'interno dei Portafogli andrebbero dunque, ove possibile, coperti.

Volatilità: l'aumento di volatilità presente dall'inizio 2018, dopo un biennio di stasi, proseguirà la sua tendenza complessiva.

4- Flussi contributivi

Come per gli esercizi precedenti, anche il 2017 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, con particolare riferimento ad alcune specifiche realtà.

Per la gestione di tali inadempienze il Fondo si è attivato, come da prassi operativa consolidata, effettuando richiami mensili alla aziende al fine di recuperare gli importi dovuti. Il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza a quanto normato nel regolamento sulla gestione delle omissioni contributive, ha deliberato di inviare diffide formali a 187 aziende, che risultavano, ancora in una condizione di anomalia contributiva, per un ammontare complessivo, ove calcolabile, pari ad Euro 10.856.000.

Da segnalare che il fenomeno omissivo, pur rappresentando nel suo valore assoluto un ammontare considerevole, e per la sua natura previdenziale, da condannare e contrastare, registra, pur sempre una contrazione, rispetto ad una proiezione dal 2015, che ci consegnava valori di omissione pari ad Euro 22.090.269.

Nell'esercizio 2017, in continuità con quanto già verificatosi nel 2016, il Fondo è stato chiamato ad una serie di approfondimenti, richiesti dalle P.A., conseguenti alle indagini giudiziarie in corso, derivanti dall'esposto presentato dal Fondo a giugno 2015 alla Procura della Repubblica di Roma , , per segnalare le situazioni, particolarmente critiche, che non avevano ancora trovato una condizione di regolarizzazione di omissioni pregresse.

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 31.12.2017 risultava così suddiviso:

Patrimonio al 31/12/17	Garantito	Bil. Prudenza	Bil. Sviluppo
€ 1.592.200.556	€ 346.172.643	€ 50.893.070	1.195.134.843
100,00%	21,74%	3,20%	75,06%

5 - Gestione delle risorse previdenziali

Anche nel 2017, Priamo è riuscito ad ottenere delle performance positive in tutti e tre i comparti: il Garantito Protezione ha fatto registrare un rendimento netto dell'1,00%, il Bilanciato Prudenza del 2,30%, il Bilanciato Sviluppo ha reso il 4,34%. L'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è passato da 1.348.156.299 € (al 31/12/2016) a 1.592.200.566€ (al 31/12/2017).

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 31/12/2017	13,009	13,895	17,957
Quota lorda al 31/12/2017	13,081	14,001	18,348
Quota netta al 31/12/2016	12,880	13,582	17,210
Quota lorda al 31/12/2016	13,088	13,651	17,455
Variazione 2017 quota netta	1,00%	2,30%	4,34%
Variazione 2017 quota lorda	-0,05%	2,56%	5,11%

6- Andamento dei comparti

6.1 – Comparto Garantito Protezione

Il comparto è finalizzato a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti in linea con il TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. Dal 3 luglio 2017, il mandato di gestione é affidato a Amundi SGR S.p.A. (già Pioneer Investment Management SGRpA fino al 4 luglio 2017) ed assume come parametro di riferimento il benchmark indicato di sotto.

La garanzia, fino al 30 giugno 2017 ha consistito nella restituzione del capitale conferito al comparto garantito (al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi) cui si aggiungeva un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione europea ex-tabacco e veniva attivata nel caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comportasse la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi. La garanzia operava, inoltre, con riferimento all'intero patrimonio in gestione, alla scadenza della Convenzione. A far data dal 3 Luglio 2017, si considera come garanzia il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

- Il capitale versato al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente, costituito dai versamenti periodici, da eventuali trasferimenti e reintegri di anticipazioni e al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi;
- Il capitale valorizzato considerando il valore quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato uno degli eventi garantiti e di seguito specificati.

La garanzia opera esclusivamente per i seguenti eventi:

- 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 convenzione ha durata di 5 anni, scadrà il 30 giugno 2022.

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). È possibile l'investimento in titoli azionari entro il limite dell'8% del totale delle risorse in gestione e in titoli obbligazionari non Investment Grade, fino ad un massimo del 10% del portafoglio.

Strumenti finanziari: titoli di debito governativi e corporate (questi ultimi fino al 60% del valore di mercato del patrimonio gestito), titoli di capitale quotati o quotandi su mercati regolamentati regolarmente funzionanti, OICR (in via residuale); strumenti derivati per finalità di copertura e di efficiente gestione di portafoglio.

Area geografica di investimento: prevalentemente Area Euro.

Il benchmark di riferimento del comparto garantito è il seguente:

Comparto	Peso	Indice benchmark
Garantito Protezione (fino al 30 giugno 2017)	100%	Tasso di rivalutazione del TFR
Garantito Protezione (dal 3 luglio 2017)	60%	JPM EMU IG 1-5 y
	35%	Merrill Lynch 1-5 y Euro Corporate
	5%	MSCI World Total Return Net Dividend Reinvested convertito in Euro al cambio WM

6.1.1 Confronto del Comparto Garantito Protezione con il benchmark

Nel terzo trimestre 2017, l'operatività relativa alla pianificazione dell'Asset Allocation ha registrato la sostituzione di UnipolSai con Amundi, quale singolo Gestore del Comparto Garantito. La gestione uscente, registrando una notevole quota di liquidità, ha stentato ad apportare valore aggiunto mentre quella entrante è stata più dinamica nell'implementare la nuova politica d'investimento. Il Portafoglio mostra un profilo di rischio/rendimento cautelativo in linea con le caratteristiche del mandato. I sottopesi sull'azionario (5 > 3% vs limite dell'8%) e sull'High Yield (0,5 > 2% vs limite del 10%) hanno contribuito ad ottenere un assetto difensivo, controbilanciando il rischio "duration" sulle scadenze medie-lunghe della curva obbligazionaria (57%ca investito in posizioni con maturity > 3 anni). Il rendimento netto medio annuo composto a 5 anni è rimasto in linea con il parametro di riferimento, segnando +1,35% rispetto a +1,47 mentre, il rendimento netto medio annuo composto a 3 anni, ha registrato un +0,90% rispetto ad un +1,44% dell'indice.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2017	1,00%	1,59%	-0,59%	0,54%	0,59%

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

5 anni	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
Garantito Protezione	1,35%	1,47%	-0,12%	1,45%	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, l'attivo netto destinato alle prestazioni registra un buon incremento (+16,03%), passando da € 298.35 milioni del dicembre 2016 a € 346,17 milioni dello scorso dicembre, di cui € 46,02 milioni per conferimenti contributivi e € 1,79 milioni 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 azionaria è pari indicativamente a circa il 15% e non può superare il 17,5%.

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

Area geografica di investimento: globale, area OCSE. Il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 15%.

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

Comparto	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Prudenza	88%	Euribor 1 anno (con reset Trimestrale) + 100 bps
	6%	Stoxx Europe 600 (STXE 600)
	4%	Standard & Poor's 500 (Valuta Locale)
	1%	MSCI Asia-Pacifico ex- Giappone (USD)
	1%	Nikkei Dow (Valuta Locale)

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate a:

- Candriam per il mandato Obbligazionario Globale con investimenti sia in titoli governativi che societari. Mandato Obbligazionario Globale: 85% circa del totale del comparto;

- State Street per il mandato Azionario Globale con focalizzazione su investimenti (titoli di capitale) nelle aree Europa (60% minimo), Nord America (30% 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

L'operatività relativa alla pianificazione dell'Asset Allocation ha registrato, nel terzo trimestre 2017, la sostituzione di Groupama con Candriam quale Gestore unico del segmento obbligazionario, rappresentando l'84%ca del Comparto. La gestione uscente è rimasta ben esposta fino a metà luglio, assicurando $\frac{3}{4}$ del rendimento obbligazionario complessivo mentre quella entrante non è stata dinamica nell'implementare la nuova politica d'investimento, mantenendo un profilo cautelativo, privo di rischio "duration" e con un'alta qualità di credito prevalentemente "Investment Grade". La gestione azionaria globale State Street ha mostrato rendimenti molto positivi, captando "active share" su scostamenti settoriali e "stock selection" rispetto ai mercati di riferimento. Il rischio Fx è rimasto prevalentemente coperto. Il rendimento netto medio annuo composto a 5 anni è rimasto superiore al parametro di riferimento, segnando un +3,72% contro un +3,37%. Il rendimento netto medio annuo composto a 3 anni ha mostrato un +1,91% rispetto ad un +1,60% dell'indice.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2017	2,30%	1,87%	0,43%	1,00%	0,38%

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

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	3,72%	3,37%	0,35%	2,97%	2,82%

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 (+28,86%), passando da circa € 39,5 milioni di dicembre 2016 a 50,89 milioni a fine dicembre 2017, di cui € 10,39 milioni per conferimenti contributivi e € 1.32 milioni 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 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 non può superare 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 o di efficiente gestione.

Area geografica di investimento: globale, area OCSE. Il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 25%.

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

Comparto	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Sviluppo	75%	Euribor 1 anno (con reset Trimestrale) + 50 bps
	12%	Stoxx Europe 600 (STXE 600)
	10%	Standard & Poor's 500 (Valuta Locale)
	2%	MSCI Asia-Pacifico ex- Giappone (USD)
	1%	Nikkei Dow (Valuta Locale)

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

- Per i mandati Bilanciati (titoli di debito e di capitale):
 - BNP Paribas con focus azionario ed obbligazionario in Europa (7,80% circa del totale del Comparto);
 - Generali Investment con focus azionario in Italia ed obbligazionario in Europa (17,70% circa del totale del Comparto);
 - Amundi Asset Management con focus azionario in Nord America ed obbligazionario in Europa (18,70% circa del totale del Comparto);
- Per i mandati Obbligazionari (titoli governativi, societari e, qualora ammissibili, convertibili):
 - Invesco con focus su titoli obbligazionari societari globali (10,80% circa del totale del Comparto);
 - Candriam con focus su titoli obbligazionari governativi e societari globali (16,81% circa del totale del Comparto);
 - UBP con focus su titoli obbligazionari convertibili europei (9,40% circa del totale del Comparto);
- Per i mandati Azionari:
 - State Street per il mandato Azionario Globale con focalizzazione su investimenti nelle aree Europa (50% minimo), Nord America (40% massimo) e Asia Pacifico (10% massimo). Il mandato rappresenta il 13,60% circa del totale del Comparto;
 - Kempen per il mandato Azionario Europa Small & Mid Caps con focalizzazione su titoli di capitale di emittenti europei a piccola e media capitalizzazione (4,80% circa del totale del Comparto);
- Fondo Italiano D'Investimento per il mandato in FIA (Fondo di Fondi Private Debt) con sottostanti investimenti in economia reale italiana (0,28% circa del totale del Comparto).

6.3.1 Confronto del Comparto Bilanciato Sviluppo con il benchmark

L'operatività relativa alla pianificazione dell'Asset Allocation 2017 ha registrato l'inserimento di una nuova Asset Class (Small Cap European Equities) per il 5%ca del Comparto, a modifica del segmento azionario complessivo; la sostituzione della gestione Groupama con Candriam (16%ca del Comparto) e quella di BlackRock con Invesco (13%ca del Comparto). I mandati obbligazionari "puri" hanno mostrato rendimenti marginali in linea con l'asset di riferimento ed in funzione dell'elevate misure di riallocazione strategica. Groupama, gestione uscente, è rimasto ben esposto fino a metà luglio mostrando una discreta performance complessiva mentre Candriam, gestione subentrante, ha mancato di dinamicità nell'implementare la nuova politica d'investimento, mantenendo un profilo cautelativo. BlackRock, gestione uscente, ha apportato valore aggiunto pur mostrando un'allocazione passiva al rischio rispetto al benchmark mentre Invesco, gestione subentrante, ha utilizzato il mese di dicembre per posizionarsi al meglio per il 2018. Il mandato UBP ha colto solo parte delle opportunità offerte dall'Asset delle convertibili; il Portafoglio concentrato, ma troppo cautelativo, ha mostrato un rendimento positivo in valore assoluto pur sotto benchmark. I mandati bilanciati, gestiti attivamente su diversi cicli macroeconomici, hanno contribuito positivamente ai rendimenti complessivi 2017. Generali ha creato valore aggiunto sul segmento azionario mantenendo l'esposizione vicina al limite massimo consentito, investendo in società italiane con patrimoni solidi e prospettive di crescita. BNP Paribas ha sovraperformato il suo benchmark apportando valore aggiunto sia sul segmento obbligazionario (componente HY) sia su quello azionario Europa. Amundi ha colto il trend al rialzo dell'azionario americano, ma ha scontato rendimenti "flat" per la sua componente obbligazionaria: risultato positivo in valore assoluto pur sotto benchmark. Il mandato azionario "puro" State Street ha colto i rialzi dell'asset di riferimento beneficiando di un posizionamento 'fully invested'. La nuova gestione Kempen, partita in agosto, ha mostrato un Portafoglio concentrato che, pur impattato da volatilità negativa su alcuni titoli a fine anno, ha segnato un rendimento positivo in valore assoluto, tuttavia sotto benchmark. Il rendimento netto medio annuo composto a 5 anni è rimasto superiore al parametro di riferimento, segnando un +5,43% contro un +5,01%; il rendimento netto medio annuo composto a 3 anni ha mostrato un +3,50% rispetto ad un +2,64% dell'indice.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2017	4,34%	2,88%	1,46%	1,56%	0,78%

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

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	5,43%	5,01%	0,42%	4,14%	3,83%

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 (+18,29%), passando da Euro 1,010 miliardi di dicembre 2016 ad Euro 1,195 miliardi a fine 2017, di cui € 140,75 milioni per conferimenti contributivi e € 57,99 milioni per rendimento di gestione (al lordo dell'imposta sostitutiva).

7 - Conflitti di interesse

Nel corso del 2017, i gestori finanziari hanno segnalato a Priamo le operazioni di compravendita in conflitto di interessi (ai sensi dell'ex-art. 7,8,9 del D.M. 166/2014).

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 hanno tenuto costantemente monitorate, 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 RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE UNIPOLSAI

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Garantito Protezione	14/02/2017	16/02/2017	V	XS1505884723	EASYJET AIRLINE CO. 1,125	Easyjet Plc	500.000,00	EUR	98,5500	494.614,73	Unipolsai	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
Garantito Protezione	02/03/2017	06/03/2017	V	XS1505884723	EASYJET AIRLINE CO. 1,125	Easyjet Plc	400.000,00	EUR	99,1510	398.317,70	Unipolsai	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
Garantito Protezione	04/04/2017	12/04/2017	A	FR0013250685	RCI BANQUE FRN 12/04/2021	RCI BANQUE	2.000.000,00	EUR	100,1090	2.002.180,00	Unipolsai	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE PIONEER/AMUNDI												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	17/01/2017	20/01/2017	A	LU1199022408	PIONEER EMER MKT BOND SHORT CL I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	1.870,00	EUR	1.008,8800	1.886.605,60	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	27/02/2017	02/03/2017	A	LU0229386908	PIONEER EURO HIGH YIELD CL I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	1.000,00	EUR	1.945,3100	1.945.310,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	23/03/2017	V	LU1199022408	PIONEER EMER MKT BOND SHORT CL I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	1.870,00	EUR	1.012,6700	1.893.692,90	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	23/03/2017	A	LU1573007330	PIONEER EMER MKT BOND SHORT CL X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	1.930,00	EUR	1.000,0000	1.930.000,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	23/03/2017	V	LU0229386908	PIONEER EURO HIGH YIELD CL I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	1.960,00	EUR	1.943,3700	3.809.005,20	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	23/03/2017	A	LU1573007413	PIONEER FUNDS EURO HIGH YIELD X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	3.800,00	EUR	1.000,0000	3.800.000,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	23/03/2017	V	LU0119436169	PIONEER EMERGING MARKETS BOND I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	97.300,00	EUR	19,5000	1.897.350,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	23/03/2017	A	LU1573007256	PIONEER EMERGING MARKETS BOND X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	1.930,00	EUR	1.000,0000	1.930.000,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	22/03/2017	27/03/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL L 29	PIONEER INST FD VEICOLA	350,00	EUR	2.436,1500	852.652,50	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	19/04/2017	24/04/2017	V	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL L 29	PIONEER INST FD VEICOLA	1.300,00	EUR	2.444,5100	3.177.863,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	19/06/2017	22/06/2017	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL L 29	PIONEER INST FD VEICOLA	400,00	EUR	2.422,3700	968.948,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	04/07/2017	07/07/2017	A	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL L 28	PIONEER INST FD VEICOLA	2.793,00	EUR	1.443,3100	4.031.164,83	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	04/07/2017	07/07/2017	A	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL L 30	PIONEER INST FD VEICOLA	2.070,00	EUR	1.621,4700	3.356.442,90	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	05/07/2017	10/07/2017	A	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL L 29	PIONEER INST FD VEICOLA	1.470,00	EUR	2.400,5900	3.528.867,30	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	01/08/2017	04/08/2017	A	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	500,00	EUR	2.346,9000	1.173.450,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	15/09/2017	20/09/2017	A	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	3.557,00	EUR	1.462,7800	5.203.108,46	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	07/11/2017	A	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	3.100,00	EUR	2.457,4000	7.617.940,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	06/11/2017	09/11/2017	V	LU1599403067	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	2.930,00	EUR	1.520,5100	4.455.094,30	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	06/11/2017	09/11/2017	V	LU1599403224	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	270,00	EUR	1.763,2800	476.085,60	Pioneer/Amundi	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Grupp
Garantito Protezione	09/11/2017	13/11/2017	A	XS1584041252	BNP PARIBAS FL 2022	BANQUE NATIONAL PARIS	1.500.000,00	EUR	102,7020	1.540.530,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso da Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	09/11/2017	13/11/2017	A	XS1584041252	BNP PARIBAS FL 2022	BANQUE NATIONAL PARIS	1.000.000,00	EUR	102,7020	1.027.020,00	Pioneer/Amundi	Titolo emesso da Banca Depositaria

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 - GESTORE CANDRIAM												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Prudenza	02/08/2017	04/08/2017	A	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	14.650,00	EUR	1.026,5200	15.038.518,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	02/08/2017	02/08/2017	A	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	2.787,22	EUR	1.076,3402	2.999.999,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	02/08/2017	04/08/2017	A	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	74.500,00	EUR	1.026,5200	76.475.740,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	02/08/2017	02/08/2017	A	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	17.652,42	EUR	1.076,3400	19.000.000,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	08/08/2017	08/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	235,00	EUR	1.076,2600	252.921,10	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	08/08/2017	08/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	840,00	EUR	1.076,2600	904.058,40	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	16/08/2017	16/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	650,00	EUR	1.076,1700	699.510,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	16/08/2017	16/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	3.350,00	EUR	1.076,1700	3.605.169,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	17/08/2017	17/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	185,00	EUR	1.076,1400	199.085,90	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	17/08/2017	22/08/2017	A	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	Candriam	500,00	EUR	1.540,6600	770.330,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	17/08/2017	22/08/2017	A	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	Candriam	2.300,00	EUR	1.540,6600	3.543.518,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	22/08/2017	22/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	750,00	EUR	1.076,0800	807.060,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	22/08/2017	22/08/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	3.350,00	EUR	1.076,0800	3.604.868,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	04/09/2017	04/09/2017	A	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	930,05	EUR	1.075,9100	1.000.652,25	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	04/09/2017	04/09/2017	A	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	2.130,12	EUR	1.075,9100	2.291.816,33	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	08/09/2017	13/09/2017	A	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	Candriam	250,00	EUR	1.573,8300	393.457,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	08/09/2017	13/09/2017	A	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	Candriam	1.150,00	EUR	1.573,8300	1.809.904,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	12/09/2017	12/09/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	1.600,00	EUR	1.075,8100	1.721.296,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	12/09/2017	12/09/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	7.450,00	EUR	1.075,8100	8.014.784,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	14/09/2017	18/09/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	250,00	EUR	1.026,2300	256.557,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	14/09/2017	18/09/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	2.000,00	EUR	1.026,2300	2.052.460,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	22/09/2017	26/09/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	600,00	EUR	1.026,1900	615.714,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	22/09/2017	26/09/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	2.600,00	EUR	1.026,1900	2.668.094,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	26/09/2017	28/09/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	500,00	EUR	1.026,1900	513.095,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	26/09/2017	28/09/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	2.000,00	EUR	1.026,1900	2.052.380,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	10/10/2017	13/10/2017	A	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	Candriam	4.500,00	EUR	208,9700	940.365,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	10/10/2017	13/10/2017	A	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	Candriam	20.000,00	EUR	208,9700	4.179.400,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	12/10/2017	12/10/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	185,00	EUR	1.075,4300	198.954,55	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	12/10/2017	12/10/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	3.000,00	EUR	1.075,4300	3.226.290,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	13/10/2017	13/10/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	112,00	EUR	1.075,3800	120.442,56	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	13/10/2017	13/10/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	1.792,00	EUR	1.075,3800	1.927.080,96	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	26/10/2017	31/10/2017	A	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	Candriam	1.000,00	EUR	209,9300	209.930,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	26/10/2017	31/10/2017	A	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	Candriam	4.500,00	EUR	209,9300	944.685,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	02/11/2017	A	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	18.432,69	EUR	1.075,1900	19.818.639,36	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	09/11/2017	13/11/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	800,00	EUR	1.025,9700	820.776,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	09/11/2017	13/11/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	1.000,00	EUR	1.025,9700	1.025.970,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	09/11/2017	14/11/2017	A	LU0252969745	CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT Z CAP	Candriam	4.500,00	EUR	229,4700	1.032.615,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	09/11/2017	14/11/2017	A	LU0252969745	CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT Z CAP	Candriam	22.000,00	EUR	229,4700	5.048.340,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	13/11/2017	13/11/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	4.000,00	EUR	1.075,0200	4.300.080,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	14/11/2017	16/11/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	500,00	EUR	1.025,9400	512.970,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	14/11/2017	14/11/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	2.000,00	EUR	1.075,0000	2.150.000,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	14/11/2017	14/11/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	4.750,00	EUR	1.075,0000	5.106.250,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	17/11/2017	17/11/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	300,00	EUR	1.074,9400	322.482,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	20/11/2017	20/11/2017	V	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	Candriam	4.500,00	EUR	1.074,9400	4.837.230,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	27/11/2017	29/11/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	200,00	EUR	1.025,8400	205.168,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	27/11/2017	29/11/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	3.000,00	EUR	1.025,8400	3.077.520,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	18/12/2017	20/12/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	500,00	EUR	1.025,7300	512.865,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	18/12/2017	21/12/2017	A	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	Candriam	750,00	EUR	1.593,7600	1.195.320,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	18/12/2017	21/12/2017	A	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	Candriam	950,00	EUR	2.220,3700	2.109.351,50	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	18/12/2017	20/12/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	5.500,00	EUR	1.025,7300	5.641.515,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	18/12/2017	21/12/2017	A	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	Candriam	3.500,00	EUR	1.593,7600	5.578.160,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	18/12/2017	21/12/2017	A	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	Candriam	4.500,00	EUR	2.220,3700	9.991.665,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Prudenza	19/12/2017	21/12/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	3.500,00	EUR	1.025,7200	3.590.020,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del
Bilanciato Sviluppo	19/12/2017	21/12/2017	V	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	Candriam	15.600,00	EUR	1.025,7200	16.001.232,00	Candriam	Fondo gestito da società appartenente al Gruppo del

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE BLACKROCK												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	06/04/2017	11/04/2017	V	XS1378880253	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	340.000,00	EUR	103,5300	357.143,92	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	06/04/2017	11/04/2017	A	US05565AAR41	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	200.000,00	USD	99,9220	203.465,53	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	26/04/2017	28/04/2017	A	US05581KAB70	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	200.000,00	USD	100,9690	204.218,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	04/05/2017	08/05/2017	A	XS1547407830	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	1.300.000,00	EUR	99,9410	1.303.961,08	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	08/05/2017	09/05/2017	V	XS0847433561	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	360.000,00	EUR	112,4100	410.262,16	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	11/05/2017	12/05/2017	V	XS1547407830	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	790.000,00	EUR	100,0520	793.381,42	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	09/06/2017	13/06/2017	V	XS1547407830	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	340.000,00	EUR	101,2200	345.761,84	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	06/07/2017	11/07/2017	V	US05581KAB70	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	200.000,00	USD	103,4770	206.975,11	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	07/08/2017	10/08/2017	A	US05565AAR41	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	200.000,00	USD	104,4250	208.850,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	07/08/2017	09/08/2017	V	XS1046827405	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	200.000,00	EUR	107,6425	215.284,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	28/09/2017	02/10/2017	A	US05581KAB70	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	200.000,00	USD	104,0610	208.122,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	29/09/2017	03/10/2017	A	US05581KAB70	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	250.000,00	USD	104,0800	260.200,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	03/10/2017	05/10/2017	A	XS1014704586	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	100.000,00	EUR	107,2300	107.230,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	05/10/2017	09/10/2017	A	XS1584041252	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	370.000,00	EUR	102,5630	379.483,10	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	05/10/2017	09/10/2017	A	XS1584041252	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	130.000,00	EUR	102,5630	133.331,90	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	03/11/2017	07/11/2017	V	XS1014704586	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	100.000,00	EUR	107,3020	107.302,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	09/11/2017	10/11/2017	V	XS1547407830	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	403.000,00	EUR	102,8240	414.380,72	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	09/11/2017	10/11/2017	V	US05581KAB70	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	450.000,00	USD	103,8290	467.230,50	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/11/2017	22/11/2017	V	US05565AAR41	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	400.000,00	USD	104,1010	416.404,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/11/2017	22/11/2017	V	US69353REW43	FNC BANK NATIONAL ASSOCIATION	FNC BANK	800.000,00	USD	99,2550	794.040,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo del Gestore
Bilanciato Sviluppo	21/11/2017	23/11/2017	V	XS1190632999	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	235.000,00	EUR	107,0980	251.680,30	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/11/2017	23/11/2017	V	XS1470601656	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	100.000,00	EUR	105,5880	105.588,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/11/2017	23/11/2017	V	XS1394103789	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	386.000,00	EUR	102,3990	395.260,14	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/11/2017	23/11/2017	V	XS0847433561	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	220.000,00	EUR	112,8350	248.237,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/11/2017	23/11/2017	V	XS1584041252	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	500.000,00	EUR	102,6010	513.005,00	BLACKROCK	Società appartenente al gruppo della Banca Depositaria

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE BNP												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	10/01/2017	12/01/2017	A	XS0965065112	BNP Paribas 2% 28GE2019	BNP Paribas SA	300.000,00	EUR	104,0400	312.120,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	12/01/2017	19/01/2017	A	XS1551917245	Italgas 0,5% 19GE2022	Société Générale SA	805.000,00	EUR	99,1230	797.940,15	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	12/01/2017	19/01/2017	A	XS1551678409	Telecom Italia Spa 2,5% 19LG2023	Telecom Italia SPA	1.100.000,00	EUR	99,2880	1.092.168,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	18/01/2017	20/01/2017	V	FR0010456764	BNP Paribas Fix-to-Float Perpetual	BNP Paribas SA	800.000,00	EUR	101,0000	808.000,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	26/01/2017	30/01/2017	V	XS0383634762	Société Generale 6,125% 20AG2018	Société Générale SA	200.000,00	EUR	109,3650	218.730,00	BNP IP Sgr	Emittente Gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	31/01/2017	07/02/2017	A	FR0013236312	Auchan 0,625% 07FB2022	Groupe Auchan SA	500.000,00	EUR	99,9710	499.855,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	09/02/2017	14/02/2017	V	LU0212181035	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	BPSS Lux	20.100,00	EUR	180,8600	3.635.286,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	09/02/2017	14/02/2017	A	LU0823401061	Parvest Eqty Best Select Europe	BPSS Lux	22.500,00	EUR	160,8400	3.618.900,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	22/02/2017	24/02/2017	A	FR0010456764	BNP Paribas Fix-to-Float Perpetual	BNP Paribas SA	300.000,00	EUR	100,5000	301.500,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	22/02/2017	24/02/2017	A	XS1110558407	Societe Generale 2,5% 16ST2026	Société Générale SA	500.000,00	EUR	101,2500	506.250,00	BNP IP Sgr	Emittente Gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	27/02/2017	13/03/2017	A	XS1574686264	Rexel SA 2,625% 15GN2024	Rexel SA	355.000,00	EUR	100,0000	355.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	28/02/2017	02/03/2017	V	XS1110558407	Societe Generale 2,5% 16ST2026	Société Générale SA	400.000,00	EUR	101,6300	406.520,00	BNP IP Sgr	Emittente Gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	07/03/2017	14/03/2017	A	XS1578294081	Italgas 1,125% 14MZ2024	Italgas SpA.	631.000,00	EUR	99,7060	629.144,86	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	15/03/2017	17/03/2017	V	XS1110558407	Societe Generale 2,5% 16ST2026	Société Générale SA	400.000,00	EUR	102,0500	408.200,00	BNP IP Sgr	Emittente Gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/03/2017	20/03/2017	A	XS1538867760	Societe Generale 1% 01AP2022	Société Générale SA	600.000,00	EUR	99,7500	598.500,00	BNP IP Sgr	Emittente Gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/03/2017	27/03/2017	A	XS1586146851	Societe Generale Float 01AP2022	Société Générale SA	110.000,00	EUR	100,0000	1.100.000,00	BNP IP Sgr	Emittente Gruppo banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	06/04/2017	11/04/2017	V	LU0823401061	Parvest Eqty Best Select Europe	BPSS Lux	32.500,00	EUR	168,0200	5.460.650,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	03/05/2017	10/05/2017	A	XS1609252645	General Motors Fin Floater 10MS2021	General Motors Financial	800.000,00	EUR	100,0000	800.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	31/05/2017	02/06/2017	A	FR0013259033	Peugeot 2% 23MZ2024	Peugeot SA	500.000,00	EUR	101,1800	505.900,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	20/06/2017	22/06/2017	A	XS1325645825	BNP Paribas 2,75% 27GE2026	Bnp Paribas SA	164.000,00	EUR	107,2500	175.890,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/06/2017	22/06/2017	A	XS1325645825	BNP Paribas 2,75% 27GE2026	Bnp Paribas SA	100.000,00	EUR	107,2500	107.250,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/06/2017	22/06/2017	A	XS1325645825	BNP Paribas 2,75% 27GE2026	Bnp Paribas SA	236.000,00	EUR	107,4500	253.582,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/06/2017	22/06/2017	A	XS1325645825	BNP Paribas 2,75% 27GE2026	Bnp Paribas SA	100.000,00	EUR	107,4500	107.450,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	29/06/2017	03/07/2017	V	XS0965065112	BNP Paribas 2% 28GE2019	Bnp Paribas SA	300.000,00	EUR	103,3200	309.960,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	29/06/2017	30/06/2017	V	XS0320303943	BNP Paribas 5,431% 07ST2017	Bnp Paribas SA	100.000,00	EUR	101,0230	101.023,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	24/07/2017	26/07/2017	V	XS1325645825	BNP Paribas 2,75% 27GE2026	Bnp Paribas SA	252.000,00	EUR	106,6490	272.173,01	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore/banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	01/09/2017	05/09/2017	V	XS1325645825	BNP Paribas 2,75% 27GE2026	BNP Paribas	348.000,00	EUR	107,6000	374.448,00	BNP IP Sgr	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	17/10/2017	24/10/2017	A	XS1703065620	CMA CGM 5,25% 15GE2025	BNP Paribas	107.000,00	EUR	100,0000	107.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	18/10/2017	02/11/2017	A	XS1706202582	Europcar Drive 4,125% 15NV 2024	BNP Paribas	323.000,00	EUR	100,0000	323.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	23/10/2017	30/10/2017	A	FR0013292828	Danone SA Perp NC2023	BNP Paribas	200.000,00	EUR	100,0000	200.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	27/10/2017	07/11/2017	A	XS1711584430	Saipem Fin Intl 2,625% 07GE2025	BNP Paribas	230.000,00	EUR	100,0000	230.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	27/10/2017	07/11/2017	A	XS1711584430	Saipem Fin Intl 2,625% 07GE2025	BNP Paribas	411.000,00	EUR	100,0000	411.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	21/11/2017	28/11/2017	A	FR0013299468	Credit Logem Fix to Float 2BNV2029	Credit Logement	300.000,00	EUR	100,0000	300.000,00	BNP IP Sgr	Gruppo gestore nel pool di collocamento

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE GENERALI												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	02/05/2017	04/05/2017	A	IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	INTESA SANPAOLO	100.000,00	EUR	2,5164	251.641,39	Generali	Titolo di emittente in cui una società del Gruppo detiene un
Bilanciato Sviluppo	02/05/2017	04/05/2017	A	IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	INTESA SANPAOLO	37.880,00	EUR	2,5136	95.215,59	Generali	Titolo di emittente in cui una società del Gruppo detiene un
Bilanciato Sviluppo	02/05/2017	04/05/2017	A	IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	INTESA SANPAOLO	48.614,00	EUR	2,5172	122.371,88	Generali	Titolo di emittente in cui una società del Gruppo detiene un
Bilanciato Sviluppo	02/05/2017	04/05/2017	A	IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	INTESA SANPAOLO	313.506,00	EUR	2,5172	789.161,91	Generali	Titolo di emittente in cui una società del Gruppo detiene un
Bilanciato Sviluppo	02/05/2017	04/05/2017	V	IT0000072618	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	INTESA SANPAOLO	226.000,00	EUR	2,6573	600.558,84	Generali	Titolo di emittente in cui una società del Gruppo detiene un
Bilanciato Sviluppo	24/05/2017	26/05/2017	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	3.294,00	EUR	14,9300	49.189,26	Generali	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	25/05/2017	29/05/2017	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	3.344,00	EUR	14,8182	49.561,97	Generali	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	26/05/2017	30/05/2017	A	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	ENI SPA	3.345,00	EUR	14,4227	48.253,58	Generali	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	02/06/2017	06/06/2017	A	IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA (LUX IM)	LUXOTTICA GROUP	788,00	EUR	54,2542	42.752,31	Generali	Titolo di emittente che detiene un interesse rilevante in una
Bilanciato Sviluppo	05/06/2017	07/06/2017	A	IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	INTESA SANPAOLO	30.000,00	EUR	2,4124	72.372,30	Generali	Titolo di emittente in cui una società del Gruppo detiene un
Bilanciato Sviluppo	19/12/2017	21/12/2017	A	IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA (LUX IM)	LUXOTTICA GROUP	6.812,00	EUR	51,4603	350.547,50	Generali	Titolo di emittente che detiene un interesse rilevante in una
Bilanciato Sviluppo	20/12/2017	22/12/2017	A	IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA (LUX IM)	LUXOTTICA GROUP	3.188,00	EUR	51,4205	163.928,50	Generali	Titolo di emittente che detiene un interesse rilevante in una

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE KEMPEN												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Sviluppo	01/08/2017	03/08/2017	A	GB00B1N7Z094	SAFESTORE HOLDINGS PLC	Safestore Holdings PLC	170.000,00	GBP	4,2412	721.004,00	Kempen	Transazione eseguita da broker (Kempen & Co

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 – GESTORE STATE STREET												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Gestore	Motivo
Bilanciato Prudenza	18/01/2017	23/01/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	3.275,00	USD	11,9431	39.113,65	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	19/01/2017	24/01/2017	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	6.063.721,00	JPY	10,6812	64.767.816,75	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/02/2017	07/02/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	10.239,00	USD	12,0006	122.874,14	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	03/02/2017	08/02/2017	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	230.124,00	JPY	10,5734	2.433.193,10	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	03/02/2017	08/02/2017	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	2.641,00	USD	12,2776	32.425,14	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	09/02/2017	09/02/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	2.215.000,00	EUR	10,0000	22.150.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	09/02/2017	09/02/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	91.570,00	EUR	10,0000	915.700,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	09/02/2017	14/02/2017	V	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	47.518,00	EUR	19,2705	915.695,62	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	17/02/2017	22/02/2017	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	66.777,00	USD	12,6113	842.144,78	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	17/02/2017	22/02/2017	V	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	3.194,00	USD	12,3781	39.535,65	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	02/03/2017	02/03/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	9.752,00	EUR	10,2540	99.997,01	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/03/2017	02/03/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	9.752,00	EUR	10,2540	99.997,01	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	09/03/2017	09/03/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	2.204.845,00	EUR	10,2048	22.500.002,26	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	09/03/2017	09/03/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	93.093,00	EUR	10,2048	949.995,45	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	09/03/2017	14/03/2017	V	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	48.297,00	EUR	19,6700	950.001,99	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	17/03/2017	17/03/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	17.107,00	EUR	10,3283	176.686,23	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	04/04/2017	04/04/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	2.647,14	EUR	10,4009	27.532,60	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	04/04/2017	07/04/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	6.873,49	USD	12,4484	85.564,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	27/04/2017	02/05/2017	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	2.934,57	USD	12,9549	38.017,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	03/05/2017	08/05/2017	A	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	2.368,87	EUR	21,1071	50.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	03/05/2017	08/05/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	3.599,10	USD	12,6068	45.373,17	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	05/05/2017	10/05/2017	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	22.788,59	USD	12,7825	291.295,18	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	10/05/2017	15/05/2017	A	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	5.808,87	EUR	21,5188	125.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	10/05/2017	15/05/2017	V	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	10.784,64	USD	12,6708	136.650,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	19/05/2017	19/05/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	92.275,61	EUR	10,8371	1.000.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	19/05/2017	19/05/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	4.798,33	EUR	10,8371	52.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	19/05/2017	24/05/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	4.387,11	USD	12,5847	55.210,49	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	01/06/2017	07/06/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	2.623,86	USD	12,8570	33.735,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	01/06/2017	01/06/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	7.496,43	EUR	10,8697	81.483,95	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	02/06/2017	02/06/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	7.801,23	EUR	10,8889	84.946,82	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	14/06/2017	14/06/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	3.716,54	EUR	10,7627	40.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	14/06/2017	19/06/2017	V	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	7.816,99	USD	12,8973	80.912,75	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	14/06/2017	19/06/2017	A	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	2.290,51	EUR	21,8292	50.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	21/06/2017	27/06/2017	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	121.480,06	JPY	11,2232	1.363.395,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	21/06/2017	27/06/2017	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	1.725,35	USD	12,8805	22.223,37	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	22/06/2017	22/06/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	34.130,22	EUR	10,7887	368.220,74	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	22/06/2017	28/06/2017	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	2.542.212,14	JPY	11,2136	28.507.350,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	04/07/2017	07/07/2017	A	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	1.688,47	EUR	21,2026	35.800,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	05/07/2017	10/07/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	1.514,80	USD	12,8752	19.503,40	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	21/07/2017	26/07/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	38.910,04	EUR	10,5651	411.088,43	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	21/07/2017	26/07/2017	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	1.826.801,65	JPY	11,3421	20.719.767,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	21/07/2017	26/07/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	1.930,89	EUR	10,5651	20.400,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	21/07/2017	26/07/2017	A	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	1.387,94	EUR	21,2488	29.492,04	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	21/07/2017	26/07/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	1.831,51	USD	13,0896	23.973,70	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/08/2017	07/08/2017	A	LU0456116804	SSGA Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	4.485,83	EUR	21,1778	95.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/08/2017	07/08/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	6.152,48	USD	13,1184	80.710,63	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	24/08/2017	29/08/2017	V	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	6.973.353,08	JPY	11,0582	77.112.733,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	24/08/2017	29/08/2017	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	53.400,98	USD	13,6402	728.400,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	24/08/2017	30/08/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	5.993,07	EUR	10,4553	62.659,36	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	30/08/2017	04/09/2017	V	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	676.204,37	EUR	10,3519	7.000.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	04/09/2017	07/09/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	5.740,64	EUR	10,4518	60.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	05/09/2017	08/09/2017	A	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	State Street Global Advisors	143.091,13	JPY	11,0649	1.583.289,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	05/09/2017	08/09/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	2.871,36	USD	13,0427	37.450,35	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/10/2017	05/10/2017	A	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	4.897,57	EUR	21,4392	105.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/10/2017	05/10/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	2.316,63	USD	13,4334	31.120,17	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo

Bilanciato Prudenza	11/10/2017	16/10/2017	V	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	State Street Global Advisors	3.484,85	EUR	21,5217	75.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	11/10/2017	16/10/2017	A	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	State Street Global Advisors	6.486,72	USD	13,5710	88.031,25	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	25/10/2017	30/10/2017	V	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	12.544,03	USD	13,8291	173.472,71	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	02/11/2017	07/11/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	7.836,16	EUR	11,0542	86.622,53	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	07/11/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	558.570,60	EUR	11,0542	6.174.551,11	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Prudenza	03/11/2017	08/11/2017	A	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	State Street Global Advisors	955,33	USD	13,9014	13.280,43	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo
Bilanciato Sviluppo	13/12/2017	18/12/2017	A	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	State Street Global Advisors	73.526,71	EUR	10,8804	800.000,00	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2017 - GESTORE STATE STREET - OPERAZIONI IN CAMBI												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Divisa Acquisitata	Importo Acquisitato	Divisa Venduta	Importo venduto	Cambio	Controparte	Gestore	Motivo	
Bilanciato Sviluppo	03/01/2017	24/01/2017	Operazione e in cambi	CHF	103.000,00	EUR	96.358,04	1,0689	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/01/2017	24/01/2017	Operazione e in cambi	EUR	96.050,73	CHF	103.000,00	1,0724	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/01/2017	24/01/2017	Operazione e in cambi	USD	19.920.000,00	EUR	18.704.225,35	1,0650	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/01/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	EUR	18.682.385,38	USD	19.920.000,00	1,0662	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/01/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	CHF	103.000,00	EUR	96.087,92	1,0719	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	31/01/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	EUR	103.199,95	CHF	110.000,00	1,0659	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	31/01/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	EUR	125.759,53	USD	136.000,00	1,0814	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	14/02/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	USD	20.331.000,00	EUR	19.144.428,33	1,0620	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	14/02/2017	22/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	19.124.619,03	USD	20.331.000,00	1,0631	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	17/02/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	EUR	792.278,34	USD	842.143,55	1,0629	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	17/02/2017	22/02/2017	Operazione e in cambi	EUR	37.193,90	USD	39.534,85	1,0629	Societe Generale Group	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	09/03/2017	13/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	6.636.859,02	CHF	7.125.000,00	1,0736	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	09/03/2017	13/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	1.607.513,98	GBP	1.400.000,00	0,8709	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	09/03/2017	13/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	660.272,30	NOK	6.000.000,00	9,0872	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	09/03/2017	13/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	1.097.959,99	SEK	10.500.000,00	9,5632	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	09/03/2017	13/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	1.304.680,58	DKK	9.700.000,00	7,4348	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	NOK	2.685.000,00	EUR	294.041,18	9,1314	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	DKK	4.342.000,00	EUR	584.113,80	7,4335	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	CHF	3.157.000,00	EUR	2.940.494,34	1,0736	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	4.705.984,78	GBP	4.108.000,00	0,8729	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	104.800,86	JPY	12.819.000,00	122,3177	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	201.124,80	USD	215.000,00	1,0690	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	13/03/2017	14/03/2017	Operazione e in cambi	EUR	300.000,00	CHF	322.684,20	1,0756	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	10.997,61	SEK	105.000,00	9,5475	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	7.938,34	JPY	971.000,00	122,3177	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	4.960,43	AUD	7.000,00	1,4112	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	CHF	4.000,00	EUR	3.725,68	1,0736	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	77.898,48	GBP	68.000,00	0,8729	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	13/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	15.902,89	USD	17.000,00	1,0690	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	14/03/2017	22/03/2017	Operazione e in cambi	USD	20.827.333,00	EUR	19.575.297,00	1,0640	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	14/03/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	19.542.418,95	USD	20.827.333,00	1,0658	Societe Generale London	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	04/04/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	GBP	2.000,00	EUR	2.329,95	0,8584	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	04/04/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	EUR	10.297,63	CHF	11.000,00	1,0682	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Prudenza	04/04/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	JPY	1.544.000,00	EUR	13.074,16	118,0955	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	12/04/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	USD	21.328.000,00	EUR	20.109.372,05	1,0606	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	12/04/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	23.511,71	1,5312	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
Bilanciato Sviluppo	12/04/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	23.459,86	NZD	36.000,00	1,5345	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	

Bilanciato Sviluppo	12/04/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	20.080.725,87	USD	21.328.000,00	1,0621	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	12/04/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	789.934,78	USD	839.000,00	1,0621	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	12/04/2017	24/04/2017	Operazione e in cambi	USD	839.000,00	EUR	791.061,66	1,0606	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	525.809,89	GBP	442.000,00	0,8406	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	247.854,36	SEK	2.400.000,00	9,6831	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	143.878,62	JPY	17.812.000,00	123,7988	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	806.925,49	CHF	883.000,00	1,0943	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	EUR	111.680,95	DKK	831.000,00	7,4408	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	10/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	AUD	202.000,00	EUR	137.087,82	1,4735	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	USD	21.077.666,00	EUR	19.078.263,94	1,1048	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	16/05/2017	26/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	739.713,15	USD	818.500,00	1,1065	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	22.393,95	1,6076	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/05/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	22.340,00	NZD	36.000,00	1,6115	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	16/05/2017	24/05/2017	Operazione e in cambi	USD	818.500,00	EUR	740.858,07	1,1048	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/05/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	19.047.833,61	USD	21.077.666,00	1,1066	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	166.150,40	SEK	1.618.000,00	9,7382	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	95.194,17	GBP	84.000,00	0,8824	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	135.592,06	HKD	1.193.000,00	8,7985	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	233.201,89	CHF	254.000,00	1,0892	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	110.284,00	NOK	1.039.000,00	9,4211	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	136.494,50	DKK	1.015.000,00	7,4362	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	250.021,62	AUD	370.000,00	1,4799	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	14/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	JPY	22.183.000,00	EUR	180.062,96	123,1958	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	14/06/2017	26/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	12.853,49	CHF	14.000,00	1,0892	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	14/06/2017	26/06/2017	Operazione e in cambi	AUD	13.000,00	EUR	8.785,18	1,4798	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	14/06/2017	26/06/2017	Operazione e in cambi	EUR	21.532,43	GBP	19.000,00	0,8824	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	23.294,49	1,5454	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/06/2017	27/06/2017	Operazione e in cambi	USD	21.419.000,00	EUR	19.167.061,90	1,1175	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/06/2017	26/07/2017	Operazione e in cambi	EUR	23.242,98	NZD	36.000,00	1,5489	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	16/06/2017	26/07/2017	Operazione e in cambi	EUR	19.135.041,45	USD	21.419.000,00	1,1194	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	16/06/2017	26/06/2017	Operazione e in cambi	USD	828.500,00	EUR	741.433,47	1,1174	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	16/06/2017	26/07/2017	Operazione e in cambi	EUR	740.155,09	USD	828.500,00	1,1194	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	18/07/2017	26/07/2017	Operazione e in cambi	USD	840.500,00	EUR	727.894,69	1,1547	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	18/07/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	EUR	726.589,01	USD	840.500,00	1,1568	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/07/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	EUR	18.653.295,58	USD	21.577.666,00	1,1568	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/07/2017	26/07/2017	Operazione e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	22.917,22	1,5709	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/07/2017	26/07/2017	Operazione e in cambi	USD	21.577.666,00	EUR	18.686.815,62	1,1547	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/07/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	EUR	22.861,64	NZD	36.000,00	1,5747	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	21/07/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	EUR	45.415,52	USD	53.000,00	1,1670	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/07/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	EUR	1.215.936,32	USD	1.419.000,00	1,1670	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/08/2017	29/09/2017	Operazione e in cambi	EUR	14.650.032,41	USD	17.222.666,00	1,1756	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/08/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	USD	17.222.666,00	EUR	14.673.597,92	1,1737	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/08/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	22.427,25	1,6052	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	18/08/2017	29/09/2017	Operazione e in cambi	EUR	22.377,76	NZD	36.000,00	1,6087	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	18/08/2017	29/09/2017	Operazione e in cambi	EUR	744.722,30	USD	875.500,00	1,1756	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	18/08/2017	29/08/2017	Operazione e in cambi	USD	875.500,00	EUR	745.920,23	1,1737	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	24/08/2017	29/09/2017	Operazione e in cambi	EUR	1.253.503,07	GBP	1.154.000,00	0,9206	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	24/08/2017	29/09/2017	Operazione e in cambi	EUR	46.707,65	GBP	43.000,00	0,9206	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria



Bilanciato Prudenza	21/09/2017	30/10/2017	Operazioni e in cambi	EUR	748.119,02	USD	892.500,00	1,1930	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	21/09/2017	29/09/2017	Operazioni e in cambi	USD	892.500,00	EUR	749.370,28	1,1910	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/09/2017	30/10/2017	Operazioni e in cambi	EUR	22.077,21	NZD	36.000,00	1,6306	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/09/2017	29/09/2017	Operazioni e in cambi	USD	17.485.000,00	EUR	14.680.940,39	1,1910	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/09/2017	29/09/2017	Operazioni e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	22.128,10	1,6269	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	21/09/2017	30/10/2017	Operazioni e in cambi	EUR	14.656.426,87	USD	17.485.000,00	1,1930	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/10/2017	30/10/2017	Operazioni e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	21.275,05	1,6921	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/10/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	EUR	15.407.372,34	USD	18.228.000,00	1,1831	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	20/10/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	EUR	856.669,51	USD	1.013.500,00	1,1831	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/10/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	EUR	21.226,93	NZD	36.000,00	1,6960	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	20/10/2017	30/10/2017	Operazioni e in cambi	USD	18.228.000,00	EUR	15.432.286,90	1,1812	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	20/10/2017	30/10/2017	Operazioni e in cambi	USD	1.013.500,00	EUR	858.054,79	1,1812	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	EUR	254.267,14	CHF	296.000,00	1,1641	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	JPY	25.598.000,00	EUR	192.576,06	132,9241	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	EUR	316.694,16	GBP	282.000,00	0,8904	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	EUR	112.182,03	USD	131.000,00	1,1677	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	AUD	343.000,00	EUR	226.578,67	1,5138	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	HKD	699.000,00	EUR	76.755,41	9,1069	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	02/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	GBP	5.000,00	EUR	5.615,14	0,8904	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	NZD	36.000,00	EUR	20.895,71	1,7228	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	USD	20.232.666,00	EUR	17.195.202,30	1,1766	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/11/2017	04/01/2018	Operazioni e in cambi	EUR	20.830,48	NZD	36.000,00	1,7282	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	22/11/2017	04/01/2018	Operazioni e in cambi	EUR	17.151.836,06	USD	20.232.666,00	1,1796	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	22/11/2017	30/11/2017	Operazioni e in cambi	USD	1.027.500,00	EUR	873.244,80	1,1766	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Prudenza	22/11/2017	04/01/2018	Operazioni e in cambi	EUR	871.042,48	USD	1.027.500,00	1,1796	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	01/12/2017	04/01/2018	Operazioni e in cambi	EUR	99.237,16	CHF	116.000,00	1,1689	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	01/12/2017	04/01/2018	Operazioni e in cambi	EUR	295.840,33	USD	352.000,00	1,1898	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria
Bilanciato Sviluppo	01/12/2017	04/01/2018	Operazioni e in cambi	GBP	97.000,00	EUR	110.007,38	0,8818	BNP Paribas	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 €
ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	236.746,00	EUR	3.267.094,80
LUXOTTICA GROUP SPA (LUX IM)	IT0001479374	28.693,00	EUR	1.467.646,95
CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z €-H	LU1582239619	6.950,00	EUR	11.056.477,00
CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM	LU0252964431	4.500,00	EUR	9.980.550,00
CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	LU0391999124	43.800,00	EUR	44.921.718,00
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD	LU0252971055	24.500,00	EUR	5.157.985,00
CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORTUN	LU0252969745	22.000,00	EUR	5.035.580,00
CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z	LU0391999470	2.883,22	EUR	3.098.913,69
SAFESTORE HOLDINGS PLC	GB00B1N7Z094	240.078,00	GBP	1.349.286,38
PIONEER EMERGING MARKETS BOND X	LU1573007256	1.930,00	EUR	1.883.216,80
PIONEER EMER MKT BOND SHORT CL X	LU1573007330	1.930,00	EUR	1.809.066,20
PIONEER FUNDS EURO HIGH YIELD X	LU1573007413	3.800,00	EUR	3.977.840,00
PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	LU1599403141	36.100,00	EUR	90.540.966,00
BNP PARIBAS FL 22/09/2022	XS1584041252	1.000.000,00	EUR	1.025.260,00
Honeywell 0,65% 21FB2020	XS1366026596	290.000,00	EUR	293.741,00
Anheuser-Busch 0,625% 17MZ2020	BE6285451454	116.000,00	EUR	117.606,60
FedEx Corp 0,5% 09AP2020	XS1319814064	276.000,00	EUR	278.279,76
Societe Generale 2,5% 16ST2026	XS1110558407	100.000,00	EUR	105.972,00
Amadeus 0,125% 06OT2020	XS1501162876	200.000,00	EUR	199.900,00
CNP Assurances 1,875% 20OT2022	FR0013213832	400.000,00	EUR	421.560,00
BNP Paribas 0,75% 11NV2022	XS1394103789	100.000,00	EUR	101.741,00
Continental 0% 05FB2020	XS1529561182	168.000,00	EUR	168.241,92
Italgas 0,5% 19GE2022	XS1551917245	467.000,00	EUR	470.240,98
Telecom Italia Spa 2,5% 19LG2023	XS1551678409	100.000,00	EUR	105.609,00
Italgas 1,125% 14MZ2024	XS1578294081	366.000,00	EUR	372.657,54
Societe Generale Float 01AP2022	XS1586146851	600.000,00	EUR	613.212,00
General Motors Fin Floater 10MG2021	XS1609252645	213.000,00	EUR	214.859,49
CMA CGM 5,25% 15GE2025	XS1703065620	107.000,00	EUR	106.177,17
Danone SA Perp NC2023	FR0013292828	200.000,00	EUR	200.702,00



Saipem Fin Intl 2,625% 07GE2025	XS1711584430	641.000,00	EUR	638.224,47
Credit Logem Fix to Float 28NV2029	FR0013299468	300.000,00	EUR	299.346,00
State Street Europe Enhanced Equity Fund	LU1112179632	4.575.714,04	EUR	49.625.906,60
State Street Japan Index Equity Fund	LU1159239869	44.576.280,71	JPY	4.185.712,76
State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	LU1161085342	355.862,40	USD	4.309.102,17

Comparto Prudenza

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	LU0456116804	120.415,21	EUR	2.643.426,98
State Street Japan Index Equity Fund	LU1159239869	2.152.183,19	JPY	202.090,00
State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	LU1161085342	16.747,12	USD	202.789,14
State Street US Index Equity Fund	LU1159237061	156.882,44	USD	1.858.115,66
State Street Europe Enhanced Equity Fund	LU1112179632	234.574,20	EUR	2.544.074,46
CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z €-H	LU1582239619	6.950,00	EUR	11.056.477,00
CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM	LU0252964431	4.500,00	EUR	9.980.550,00
CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	LU0391999124	43.800,00	EUR	44.921.718,00
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD	LU0252971055	24.500,00	EUR	5.157.985,00
CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORTUN	LU0252969745	22.000,00	EUR	5.035.580,00
CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z	LU0391999470	2.883,22	EUR	3.098.913,69

Comparto Garantito Protezione

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
PI INV FUNDS – EUROPEAN EQUITY X	LU1599403067	3.420,00	EUR	5.105.410,20
PI INVESTMENT FUNDS – US EQUITY X	LU1599403141	1.470,00	EUR	3.686.848,20
PI INV FUNDS – JAPANESE EQUITY X	LU1599403224	1.800,00	EUR	3.115.764,00
BNP PARIBAS FL 22/09/2022	XS1584041252	1.500.000,00	EUR	1.537.890,00

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 1.339.515.

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 968.610 euro, a oneri per servizi acquistati da terzi per 326.601 euro e a spese per il personale per 316.269 euro. Gli introiti derivanti da quote associative, di iscrizione, sono globalmente pari a 1.770.535 euro.

9 - Prestazioni

Nel 2017, si registra un incremento da 5.308 (nel 2016) a 5.845, nel numero delle prestazioni erogate, da Priamo, sia nel durante che per il raggiungimento dei requisiti pensionistici, come evidenziato nella tabella sottostante.

TIPOLOGIA EROGAZIONE	CAUSA DELL'EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE	Altro anticipazione	2.208	16.720.065,07
ANTICIPAZIONE	Prima casa anticipazione	407	9.128.350,47
ANTICIPAZIONE	Ristrutturazione casa anticipazione	184	3.119.277,76
ANTICIPAZIONE	Spese mediche anticipazione	407	4.487.908,44
TRASFERIMENTO		240	5.453.018,32
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE		1.954	52.546.564,08
RISCATTO IMMEDIATO		365	6.412.084,81
RISCATTO TOTALE		80	1.736.456,84
RISCATTO PARZIALE		0	0,00
TOTALE		5.845	99.603.725,79

ESERCIZIO 2017

Nel 2017, si registra un incremento) a 5.308 (nel 2016) a 5.845, nel numero delle prestazioni erogate, da Priamo, sia nel durante che per il raggiungimento dei requisiti pensionistici, come evidenziato nella tabella sottostante.

TIPOLOGIA EROGAZIONE	2016		2017	
	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE CAUSE DIVERSE	2.301	€ 16.764.526,27	2.208	€ 16.720.065,07
ANTICIPAZIONE PRIMA CASA	397	€ 8.320.778,01	407	€ 9.128.350,47
ANTICIPAZIONE RISTRUTTURAZ. PRIMA CASA	262	€ 4.035.650,47	184	€ 3.119.277,76
ANTICIPAZIONE SPESE MEDICHE	494	€ 5.319.859,16	407	€ 4.487.908,44
TRASFERIMENTO	187	€ 2.823.555,11	240	€ 5.453.018,32
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE	1.353	€ 33.115.851,24	1.954	€ 52.546.564,08
RISCATTO IMMEDIATO	226	€ 3.446.393,82	365	€ 6.412.084,81
RISCATTO TOTALE	87	€ 1.879.698,75	80	€ 1.736.456,84
	1	€ 16.576,98	0	€ 0,00
TOTALE	5.308	€ 75.722.889,81	5.845	€ 99.603.725,79

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 **12** rendite vitalizie.

11 - Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio 2017

È proseguita 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).

Il sito del Fondo è, inoltre, stato aggiornato con sezione dedicate alle aziende della logistica ed implementato di due aree dedicate rispettivamente alle aziende ed ai lavoratori, associati per via contrattuale; all'interno delle aree è possibile recepire informazioni sul funzionamento di Priamo.

In continuità con il precedente esercizio è proseguita l'attività di 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; al mandato convertible bond, la cui convenzione è stata sottoscritta in data 27/06/2016 ed 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 ha fatto seguito nel terzo trimestre 2017, in conformità con la pianificazione di Asset Allocation:

- la sostituzione di UnipolSai con Amundi SGR (operativo dal 3 luglio 2017), a seguito di selezione a mezzo di selezione con pubblica evidenza, quale Gestore del Comparto Garantito Protezione;
- l'affidamento alla società Candriam Luxembourg, a seguito della conclusione del processo di selezione con evidenza pubblica, del mandato Fixed Income Global sia per il Comparto Bilanciato Sviluppo che per il Comparto Bilanciato Prudenza. La gestione Candriam ha avuto inizio in data 01/08/2017;

- l'affidamento, a seguito di un articolato processo di selezione, che ebbe inizio nel 2016, al gestore Kempen Asset Management, del mandato Azionario European Small & Mid Caps per il Comparto Bilanciato Sviluppo. La gestione Kempen ha avuto inizio in data 01/08/2017.
- l'affidamento alla società Invesco Asset Management, a seguito della conclusione del processo di selezione con evidenza pubblica, del mandato Obbligazionario Global Corporate per il Comparto Bilanciato Sviluppo. La gestione Invesco ha avuto inizio in data 01/12/2017;

Sono tutt'ora in corso i processi di selezione, per la scadenza dei mandati affidati a State Street e Generali (le cui convenzioni sono in scadenza il 31/12/2018).

In ragione della mutata composizione della platea degli iscritti, dapprima per l'incorporazione degli aderenti ex Prev.i.log e successivamente con l'ingresso delle adesioni per via contrattuale, il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Finanza, la Direzione e la Funzione Finanza, hanno predisposto due step di analisi della platea degli iscritti dando seguito al deliberato espresso dal Consiglio di Amministrazione, in 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.

In ragione di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, in data 31/07/2017, al deposito in Covip della relazione dell'organo di amministrazione nella quale è illustrata la politica di investimento deliberata per ciascun comparto;

Il nuovo depositario del Fondo, identificato in BNP a seguito di processo di selezione avviato nel settembre dello scorso esercizio, a seguito del perfezionamento degli atti contrattuali, avvenuto a marzo del 2017, ha visto la sua piena operatività decorrere da aprile e del corrente esercizio.

Nel corso del 2017 sono pervenuti al Fondo n. 4 reclami: tutti evasi. I soggetti istanti sono stati: n. 3 iscritti, n. 1 Organizzazione Sindacale. Gli argomenti hanno riguardato: 1 fase di erogazione, 1 gestione delle risorse in fase di accumulo, 2 altro (rettifica dati).

Nel corso del 2017 si sono tenute 13 riunioni del C.d.A. e 1 dell'Assemblea dei Delegati.

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

La Legge di Bilancio 2018 (L. 205/2017), in vigore dal 01.01.2018, ha apportato numerose modifiche nell'ambito della previdenza complementare, tra le quali:

- ✓ modifica dell'istituto della R.I.T.A. (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere in anticipo la pensione complementare, rispetto alla maturazione dei requisiti previsti per la pensione principale;
- ✓ disposizioni a favore dei fondi territoriali per cui salva diversa volontà del lavoratore, quando la contrattazione collettiva o specifiche disposizioni normative disciplinano il versamento di contributi aggiuntivi a fondi pensione negoziali di categoria operanti su base nazionale, tale versamento è effettuato nei confronti dei fondi pensione negoziali territoriali di riferimento esistenti alla data di entrata in vigore della legge di bilancio 2018, anche in caso di lavoratori che non abbiano destinato il proprio trattamento di fine rapporto (TFR) alla previdenza complementare;
- ✓ soppressione di FONDINPS, del fondo pensione residuale istituito al fine di accogliere le quote di TFR maturando non destinato in forma esplicita ad un fondo

pensione (cd. TFR tacito); la soppressione è disposta con decorrenza stabilita con apposito decreto interministeriale (di cui non viene individuato un termine per l'emanazione) (comma 173). Con il medesimo decreto interministeriale viene individuato il fondo pensione (fra i fondi pensione negoziali di maggiori dimensioni sul piano patrimoniale e idoneo assetto organizzativo) cui far affluire le quote di TFR maturando in precedenza destinate a FONDINPS (comma 174). Alla forma pensionistica così individuata sono altresì trasferite le posizioni individuali costituite presso FONDINPS ed esistenti alla data di soppressione della stessa.

Sulla R.I.T.A. è intervenuta anche la Covip (Vigilanza sui Fondi Pensione) che con la Circolare n. 888 del 8 febbraio 2018 ha fornito chiarimenti in relazione all'applicazione delle modifiche apportate dalla Legge di Bilancio 2018 all'art. 11 comma 4 del Decreto lgs. n.252/2005 in ordine alla messa a regime della prestazione R.I.T.A. che risulta ora regolamentata dagli articoli 11 comma 4, 4 bis, 4 ter e 4 quinquies del Decreto lgs. n.252/2005.

Il CDA del Fondo ha effettuato le modifiche di adeguamento dello statuto alle nuove disposizioni contenute nella Legge Annuale per il mercato e la concorrenza (Legge n.124/2017) e nella Legge di Bilancio 2018 (L. 205/2017), nel corso del mese di marzo, nella seduta del giorno 22. Trattandosi di modifiche intervenute a seguito di disposizioni normative si è adottata la procedura semplificata di modifica, che prevede la possibilità di emendare gli Statuti direttamente in sede di Consiglio, alla presenza di un Notaio. Per quel che riguarda la descrizione della disciplina della R.I.T.A. si rinvia al nuovo testo dell'art.10 dello Statuto del Fondo, nonché alla Nota informativa (entrambi disponibili sul sito).

Con riferimento al conferimento dei contributi c.d. contrattuali alle forme previdenziali territoriali, Covip, con la Circolare Covip n. 1598 del 7.03.2018, fornisce chiarimenti per le forme pensionistiche complementari che sono destinatarie di contributi aggiuntivi alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'art. 8 del D.lgs. 252/2005 quali ad esempio i c.d. contributi contrattuali, indicando che il contributo aggiuntivo (c.d. contrattuale), sarà trasferito dai Fondi negoziali per i soli lavoratori già iscritti ad una forma previdenziale territoriale.

In ragione di quanto determinato dalla Vigilanza, Priamo ha previsto, come da indicazione della Covip, l'inserimento del comma 7, all'Art. 12 dello Statuto che prevede quanto segue:

Priamo provvede, previa apposita richiesta da parte del Fondo negoziale territoriale di riferimento, al trasferimento delle posizioni alimentate unicamente dai contributi contrattuali, al fine di agevolare la ricongiunzione delle stesse alla posizione aperta presso il Fondo negoziale territoriale al quale i lavoratori abbiano già aderito.

In data 22/03/2018, il Consiglio, a seguito di una ulteriore revisione dell'analisi della platea degli iscritti finalizzata all'analisi della verifica dei tassi di sostituzione, conseguente anche l'inserimento delle adesioni per via contrattuale, ha determinato la delibera del nuovo Documento sulla politica d'investimento (DPI), che descrive la nuova AAS determinata sempre nell'ottica di massimizzazione dei rendimenti, controllo dei rischi, contenimento dei costi.

13 - Evoluzione prevedibile della gestione

Rispettato il piano di programmazione degli interventi che il Fondo si era prefissato, in un contesto di 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. Tale scelta, che ha visto uno straordinario impegno del Consiglio di

Amministrazione, supportato dal Comitato Finanza, dalla Funzione Finanza, dalla Direzione e della struttura del Fondo, ha consentito il conseguimento dei risultati sopra dettagliati, in un anno che, come si preannunciava si è concretizzato di difficile interpretazione dal punto di vista dell'andamento degli scenari macro economici, a causa dei notevoli fattori di rischio sia geopolitico che sistemico a cui sta andando incontro l'economia mondiale. Anche per il 2018 attraverso la realizzazione di alcune scelte di allocazione strategica, sicuramente, Priamo sarà in grado di offrire buoni rendimenti relativi, in proporzione ai rischi assunti, prevendendo una ulteriore diversificazione dei portafogli e l'inserimento di gestioni altamente specializzate.

14 - Conclusioni

Signore delegate e Signori delegati, il 2017, 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 fundamentalmente 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.

D'altro canto la migliore organizzazione a cui si faceva cenno, è stata necessaria in ragione delle operazioni straordinarie attuate nell'esercizio 2017:

- 1) incorporazione del Fondo Prev.i.log. per i dipendenti del settore della logistica e settori affini;
- 2) acquisizione dei contributi c.d. "contrattuali" con conseguente iscrizione di tutti i lavoratori cui si applica il CCNL Autoferrotranvieri –Internavigatori (TPL – Mobilità).

Basti considerare che il numero degli iscritti è passato da 58.000 (fine 2016) ad oltre 100.000; ed è in previsione un allargamento della platea degli iscritti, sia per quanto attiene il settore del TPL che per quanto attiene il settore della Logistica ed affini. In quest'ultimo settore, tenuto conto che la platea a cui può essere rivolta l'offerta della previdenza integrativa è ampiamente superiore a quella attualmente utilizzata, si stima un potenziale consistente di nuove iscrizioni al ns Fondo.

L'incorporazione del Fondo "PREVILOG" è stata fatta anche in funzione delle indicazioni della COVIP che ha da più tempo auspicato la creazione di Fondi, riguardo la previdenza integrativa, con una platea di iscritti tale da far crescere il potere contrattuale del Fondo nei riguardi dei gestori e contemporaneamente avere costi fissi ripartiti su un numero maggiore di teste, in modo da abbassare il livello dei costi sulle posizioni individuali degli iscritti.

Il nostro Fondo è stato sicuramente tra i primi ad avere attuato tale indicazione ed è stato più volte citato negli ultimi interventi pubblici dei rappresentanti della COVIP quale esempio virtuoso nel panorama dei Fondi.

L'ulteriore allargamento, della base sociale del Fondo ci darà quindi la possibilità, adeguando la struttura organizzativa, ad ottenere l'ottimizzazione dei costi con migliori servizi da offrire alla platea degli aderenti.

La Presidenza da me assunta con la 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

