



**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  
2018

**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 2018**

- 1- La base associativa**
- 2- Organizzazione del Fondo**
- 3- Lo scenario macroeconomico 2018, 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 2018**
- 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 2018.

## 1- La base associativa

La base associativa che nel 2018, con la definitiva incorporazione dell' ex Fondo della logistica – Prev.i.log – , per effetto del recepimento del contributo contrattuale di cui Art. 38 comma a) del CCNL Autoferrotranvieri Internavigatori (TPL - Mobilità), del contributo contrattuale di cui all'art. 66 dell'Accordo nazionale del 26/7/2018 di rinnovo del CCNL Noleggio Autobus con conducente e le relative attività correlate, ha continuato nella sua fase di consolidamento, che già nel 2017 aveva visto un notevole incremento di aderenti ed aziende associate.

Il numero complessivo degli iscritti attivi al 31.12.2018 risultava pari a 105.828 lavoratori, appartenenti a 2.134 aziende, di cui n. 66.312 adesioni esplicite e 39.516 adesioni per via contrattuale.

Delle 39.516 adesioni per via contrattuale, n 2.601 lavoratori hanno scelto di completare la propria adesione, versando la quota di contribuzione ed il TFR a proprio carico, usufruendo, in tal modo, anche del versamento contributivo a carico dall'azienda.

Al 31 dicembre 2018 gli iscritti a Priamo risultavano così suddivisi: per fasce d'età, sesso, comparto d'investimento e montante economico complessivo:

CLASSE ETA'	Femmine	Maschi	TOTALE	BILANCIATO PRUDENZA	BILANCIATO SVILUPPO	GARANTITO PROTEZIONE	CONTROVALORE ECONOMICO TOT.
inferiore a 20	11	12	23	€ 333,20	€ 7.976,51	€ 3.018,42	€ 11.328,13
tra 20 e 25	61	463	524	€ 138.463,03	€ 215.243,80	€ 217.519,21	€ 571.226,04
tra 25 e 30	347	2.374	2.721	€ 1.468.909,59	€ 2.334.692,62	€ 2.454.953,89	€ 6.258.556,10
tra 30 e 35	905	5.499	6.404	€ 6.799.927,07	€ 17.231.350,94	€ 19.365.355,77	€ 43.396.633,78
tra 35 e 40	1.655	9.735	11.390	€ 8.954.846,48	€ 80.112.585,31	€ 50.706.824,91	€ 139.774.256,70
tra 40 e 45	2.586	15.171	17.757	€ 12.634.026,11	€ 188.401.124,56	€ 69.880.982,61	€ 270.916.133,28
tra 45 e 50	2.643	17.555	20.198	€ 11.412.144,43	€ 238.663.202,90	€ 69.212.087,67	€ 319.287.435,00
tra 50 e 55	1.960	17.660	19.620	€ 10.067.799,52	€ 248.734.279,21	€ 62.078.718,22	€ 320.880.796,95
tra 55 e 60	1.260	16.912	18.172	€ 8.705.913,43	€ 251.540.437,81	€ 57.312.180,93	€ 317.558.532,17
tra 60 e 65	511	7.490	8.001	€ 3.144.509,90	€ 105.265.877,13	€ 27.531.426,48	€ 135.941.813,51
Super. a 65	64	954	1.018	€ 204.892,95	€ 9.003.913,53	€ 2.625.705,41	€ 11.834.511,89
<b>Totale complessivo</b>	<b>12.003</b>	<b>93.825</b>	<b>105.828</b>	<b>€ 63.531.765,71</b>	<b>€ 1.141.510.684,32</b>	<b>€ 361.388.773,52</b>	<b>€ 1.566.431.223,55</b>

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

Area geografica	maschi	femmine	totale
Nord orientale	15.646	2.768	18.414
Nord occidentale	28.203	3.753	31.956
Centrale	22.523	3.238	25.761
Meridionale	19.551	1.725	21.276
Insulare	7.902	519	8.421
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>93.825</b>	<b>12.003</b>	<b>105.828</b>

La base associativa ha fatto registrare il trend in crescita, come risulta dalle tabelle di seguito riportate:

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
<b>2018</b>	<b>105.828</b>

FONDO PENSIONE PRIAMO												
DOMANDE DI ADESIONE 2018												
I TRIM.			II TRIM.			III TRIM.			IV TRIM.			TOT
GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	3.688
311	381	598	332	386	259	254	188	198	277	283	221	
1.290			977			640			781			

La ripartizione territoriale delle nuove iscrizioni nell'esercizio 2018 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
<b>Nord Orientale</b> (Emilia Romagna - Friuli Venezia)	65	51	115	90	69	45	57	37	52	50	54	44	<b>729</b>
<b>Nord Occidentale</b> (Liguria - Piemonte -)	112	175	277	134	177	140	134	90	71	109	136	78	<b>1.633</b>
<b>Centrale</b>	61	62	80	57	67	36	28	22	41	57	43	51	<b>605</b>
<b>Meridionale</b>	40	55	85	38	50	23	16	26	28	28	31	29	<b>449</b>
<b>Insulare</b>	33	38	41	13	23	15	19	13	6	33	19	19	<b>272</b>
<b>TOT</b>	<b>1290</b>			<b>977</b>			<b>640</b>			<b>781</b>			<b>3.688</b>

Le aziende associate, al 31.12.201, risultavano essere 2.134.

## 2 - Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, al 31.12.2018 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: Deloitte Risk Advisory S.r.l.  
 Advisor Finanziario: Link Institutional Advisory;  
 Società di gestione service amministrativo: Previnet;  
 Società di revisione contabile e certificazione di bilancio del Fondo: KPMG

### **3- Lo scenario macroeconomico 2018 mercati finanziari, andamento e previsioni**

Pur registrando rendimenti dal segno negativo per l'esercizio 2018, si ricorda che proprio grazie all'ottica di lungo periodo dell'investimento nel Fondo, è possibile nel tempo compensare le fluttuazioni dei mercati e dei rendimenti. I risultati di investimento dell'ultimo decennio, infatti, ci consegnano rendimenti positivi, favorevolmente superiori alla rivalutazione del TFR.

Il 2018, anno che a livello mondiale è stato classificato come il peggiore in 120 di storia delle borse, con il 95% degli asset che non hanno conseguito alcun risultato positivo, si è contraddistinto come un anno particolarmente difficile, caratterizzato da una graduale riduzione delle prospettive di crescita economica globale.

La tendenza di un ciclo economico che fisiologicamente prevede che ad una fase di espansione si alterni una fase di recessione, unito alle incertezze determinate dalle perduranti tensioni politiche (italiane, europee e globali) ha, inevitabilmente, prodotto il suo effetto sui mercati finanziari, generando una maggiore volatilità che ha influenzando gli investimenti e i rendimenti.

Nel dettaglio il 2018 è stato caratterizzato da una graduale riduzione delle prospettive di crescita economica globale. L'outlook sulla crescita economica in Europa è passato da debole ad appena sostenibile; in Cina e in USA da robusta a meno robusta. Il rallentamento di crescita globale che si è verificato alla fine del 2017, sarebbe stato ben assorbito dai mercati finanziari durante il 2018, se non fossero intercorsi alcuni eventi politico-economici, difficilmente prevedibili, che hanno inciso negativamente sulle aspettative e le strategie di tutti gli operatori finanziari a livello mondiale.

L'ipotesi di una fase di recessione USA imminente, evento inizialmente previsto da tutti gli analisti mondiali non prima del 2020, insieme ad una stabile tendenza al rialzo dei tassi di interesse da parte della FED per controbilanciare l'aumento dell'inflazione, ha aggravato l'incertezza dell'outlook complessivo e il sentiment degli investitori. La situazione è stata ancor più accentuata da un'inversione della curva dei rendimenti dei treasuries americani. Questo evento ha sempre storicamente preceduto una fase di rallentamento del ciclo economico, preludio di una fase recessiva.

Nel contempo, la Casa Bianca ha perseguito la guerra dei dazi commerciali con la Cina, aumentando ulteriormente l'incertezza in ogni settore industriale e, conseguentemente, il nervosismo degli investitori e la riduzione delle stime di crescita di importanti società, punti di riferimento del loro settore di appartenenza.

In questo contesto, crisi societarie nel settore tecnologico come quella di Facebook (scandalo "Cambridge Analytica" - vendita dei dati personali degli utenti a terzi), Apple (cambiamento epocale del "main business" con un forte rallentamento nella vendita di smartphone, soprattutto a discapito di una forte concorrenza cinese), Huawei (arresto della CFO per violazioni nel commercio internazionale) e JD.com (arresto del CEO per fatti penali personali), hanno provocato una crisi di governance nel settore tecnologico, trascinando tutte le società del settore, compresi i "chip-makers" in una forte correzione al ribasso.

Le elezioni italiane, il successivo periodo di "impasse" fino alla formazione del nuovo governo (non coeso sul piano nazionale, non convincente a livello europeo) e, soprattutto, la lunga contrattazione sul rapporto deficit/Pil con l'Europa, hanno gravato sul debito italiano, mentre la prospettiva dei tassi europei al rialzo, dopo un lungo periodo di stasi a livelli negativi, l'uscita

prevista di Mario Draghi dalla Banca Centrale Europea e il rialzo dei tassi di interesse della FED di cui sopra, hanno impattato sul mercato del credito globale.

Il rafforzamento del dollaro e le flessioni dei mercati azionari, soprattutto durante l'ultimo trimestre, hanno colpito gravemente il mercato del credito dei paesi emergenti e i bond convertibili, asset che hanno spesso sostenuto i rendimenti obbligazionari durante i precedenti periodi avversi di mercato.

Sul lato politico, il populismo sia americano sia europeo ha ridotto la visibilità sugli scenari futuri. Tematiche ed eventi macro-politici occorsi come la Brexit, il dibattito sui migranti, le nuove norme antinquinamento (freno all'industria automobilistica settore trainante europeo), i gilet gialli, l'uscita dell'America dal trattato di Parigi, il dibattito di Trump con il Congresso sul "Mexican Wall" e con il conseguente "Government Shutdown" e la conclusione irrisoria del COP24 di Katowice hanno contribuito ad alimentare il clima generale di incertezza e sfiducia del mercato, riflettendosi in correzioni importanti al ribasso nell'ultimo trimestre, accentuate dall'illiquidità tipica dei mercati della seconda metà di dicembre.

L'insieme dei fattori sopra descritti, che concretizzano uno scenario finanziario atipico dei mercati, non hanno permesso a nessun Fondo pensione o cassa privatizzata Italiani, di raggiungere rendimenti positivi nell'anno 2018. Il Fondo Priamo, con l'obiettivo di far fronte al meglio al periodo di instabilità del mercato finanziario, ha provveduto a sostituire diversi gestori che risultavano non operare in linea con le aspettative di rendimento promesse.

Il Fondo continuerà nella sua opera di costante monitoraggio sulle gestioni, con il fine di sollecitare i gestori ad operare al meglio, perché possano fornire una risposta efficace agli scenari offerti dal mercato, per garantire l'obiettivo di lungo periodo.

Gli interventi correttivi posti in essere, iniziano a dare i primi risultati, consegnando al Fondo ed ai suoi Aderenti, in questi primi mesi di esercizio, valori positivi. Alla luce di tali risultati, si guarda con moderata fiducia all'anno 2019.

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

#### **Segmento Azionario:**

Per un raffronto numerico sull'andamento dei mercati azionari delle principali macro-aree geopolitiche durante il 2018 viene riportato l'andamento 2018 dei principali indici:

- Europa: STOXX Europe 600 (SXXP) -13,24%;
- USA: S&P 500 (SPX) -6,24%;
- Asia-Pacifico (no Giappone): MSCI AC Asia ex Japan (MXAPJ) -16,25%;
- Giappone: Nikkei 225 (NKY) -12,08%.

Come si può notare, i quattro macro-indici hanno subito svalutazioni importanti, conseguenza delle dinamiche macroeconomiche già descritte. In particolare, l'indice MSCI AC Asia ex Japan è stato il peggiore performer (-16,25%), essendo state le economie emergenti impattate fortemente dalle politiche monetarie USA e la Cina dal rallentamento della crescita e dalle tensioni derivanti dalla guerra commerciale con l'America. L'Europa (-13,24%) ha mostrato una performance





nettamente inferiore al mercato americano, pur sempre negativa (-6,24%), accentuatasi durante il terzo e quarto trimestre.

### **Segmento obbligazionario**

Per un raffronto numerico sull'andamento dei mercati obbligazionari durante il 2018 viene riportato l'andamento 2018 dei principali indici:

Governativo Italiano: BTPS 0.9 08/01/2022 Govt -1,36%;

Governativo Americano: T 01/31/2022 +1,18%;

Corporate Globale: LGCPTRH (Global Agg Corporate TR EUR Hdg) -3,77%;

Governativo Pan-Europeo: LP12TREU (Cumulative TR EUR UnHdg) +0,58%;

Convertibili: EZCIEZCI (Exane Eurozone Convertible) -5,18%;

High Yield: LG30TRH (Global High Yield TR EUR Hdg) -5,53%.

Come si può notare, solo i T-Bills ed i "Global unhedged" hanno registrato valori positivi per l'anno 2018, anche se solo marginalmente.

### ***Premessa***

Consideriamo che l'andamento dei mercati finanziari, osservato durante il 2018, e soprattutto nel quarto trimestre dell'anno, sia stato legato ad un insieme di fattori idiosincratici e politici che hanno influenzato mercati poco liquidi (dicembre) durante un ciclo economico che si è svolto senza precedenti e che è da considerare tuttora in atto. L'andamento non è da ritenersi preludio di una fase di recessione imminente.

### ***Previsioni***

#### **Segmento Obbligazionario**

La previsione di una crescita economica anemica nella zona euro e di un mantenimento degli attuali ritmi di crescita negli Stati Uniti, proiettano un quadro di aspettativa di una permanenza dei tassi europei vicini allo 0%, ed una stabilità dei tassi USA fermi ai valori attuali, impossibilitati ad ulteriori rialzi da un Dollaro troppo forte ma senza riduzioni in vista.

Lo scenario implica un'attesa di rendimenti limitati sull'obbligazionario complessivo. La ripresa del mese di gennaio 2019 è da considerarsi una normalizzazione dalle eccessive reazioni di dicembre 2018, mentre per il proseguo dell'anno 2019 è attesa una situazione stabile, ciò malgrado il clima di incertezza legato agli esiti delle elezioni europee in calendario a fine maggio e ai risvolti della Brexit. Consideriamo che il maggiore rischio da monitorare sia quello della qualità del credito, sia Corporate che Governativo, nell'arco dei prossimi due / tre anni.

### ***Previsioni***

#### **Segmento Azionario**

Le aspettative Macro-Economiche sopra descritte e le conseguenti attese per l'andamento obbligazionario, sostengono le nostre "view" positive per il segmento azionario. I mercati azionari



sono stati penalizzati durante il 2018 da un eccessivo ottimismo creatosi ad inizio anno, uscendo da un euforico 2017, mutatosi in un eccessivo pessimismo a fine 2018, con revisione delle aspettative degli utili a livelli di economie in recessione. Consideriamo che i risultati delle imprese saranno generalmente migliori delle aspettative attuali di mercato, e che le quotazioni lascino spazi a stabili riprese prima di raggiungere multipli insostenibili. L'evolversi di scenari innovativi e nuovi equilibri politici/sociali continueranno ad apportare opportunità di investimento nei tre maggior cicli economici (Europea, Stati Uniti ed Asia).

#### *Previsioni*

#### **Valute e Volatilità**

L'aumento della volatilità dei mercati durante il 2018 è da considerarsi come una normalizzazione rispetto ai valori sotto la media osservati negli anni precedenti. Consideriamo che la volatilità rimarrà agli attuali livelli, sostenuta da eventi politici (elezioni/instabilità di governi) e socio-economici ("trade Wars"), che influenzeranno notevolmente l'andamento delle valute principali (EUR, USD, JPY & GBP), pur senza rappresentare cause potenziali per future recessioni.

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

Come per gli esercizi precedenti, anche il 2018 ha visto un incremento, nella fase di raccolta, dei flussi contributivi annuali: i contributi totali versati nel 2018 (pari ad oltre 177 milioni di Euro ) risultano in aumento di oltre il 16% rispetto all'esercizio precedente (contributi totali 2017 pari ad oltre 148 Milioni di Euro).

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. Da segnalare che il fenomeno omissivo, che per la sua natura previdenziale è da condannare e contrastare, registra una contrazione rispetto ai precedenti esercizi ed è circoscritto ad alcune realtà, che presentano situazioni di gestione particolarmente critica, nei confronti delle quali il Fondo ha provveduto ad effettuare diffide mirate, nel tentativo di poter giungere ad una soluzione del pregresso.

Nell'esercizio 2018, in continuità con quanto già verificatosi negli esercizi precedenti, 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, all'atto dell'esposto presentato, non avevano ancora trovato una condizione di regolarizzazione di omissioni pregresse.

Il Fondo ha gestito, inoltre, 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, che ne hanno fatto richiesta.

Come da prassi e secondo quanto normato nel Regolamento per la gestione delle omissioni contributive, in data 24/10/2018, il Fondo ha provveduto ad emanare comunicazioni alle aziende per applicazione di risarcimenti e ristori, a copertura delle mancate valorizzazioni individuali relative a ritardati versamenti del periodo 2016/2017.

Il patrimonio lordo del Fondo, al 31.12.2018 risultava così suddiviso:



<b>Patrimonio al 31/12/18</b>	<b>Garantito</b>	<b>Bil. Prudenza</b>	<b>Bil. Sviluppo</b>
€ 1.566.538.130	€ 361.423.838	€ 63.534.508	€ 1.141.579.783
100,00%	23,07%	4,05%	72,87%

## 5 - Gestione delle risorse previdenziali

Nel 2018, come dettagliato nella precedente sezione dei risultati finanziari, Priamo non è riuscito ad ottenere delle performance positive: il Garantito Protezione ha fatto registrare un rendimento netto pari a -1,22%, il Bilanciato Prudenza del -3,02%, il Bilanciato Sviluppo il -4,76%. L'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è passato da Euro 1.592.200.566 (al 31/12/2017) a Euro 1.566.538.130 (al 31/12/2018).

Da ricordare che le peculiarità della gestione finanziaria del Fondo Pensione Priamo si traducono in risultati di lungo periodo; anche in una fase così delicata del mercato, il Fondo rimane, comunque, in linea con gli obiettivi di lungo periodo, mantenendo i principi di sana e prudente gestione delle risorse degli iscritti.

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:

Quota netta al 31/12/2018	12,85%	13,47%	17,10%
Quota netta al 31/12/2017	13,01%	13,89%	17,96%
Variazione % quota netta nel 2018	-1,22%	-3,02%	-4,76%
Variazione in termini assoluti	-0,16%	-0,42%	-0,86%

## 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. Il mandato di gestione é affidato a Amundi SGR S.p.A. ed assume come parametro di riferimento il benchmark sotto indicato..

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	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



Il Comparto Garantito Protezione, nell'anno 2018, si è mosso in linea con i mercati di riferimento, subendo minusvalenze (mark-to-market) determinate dall'impatto delle incertezze politiche, condizionando i debiti governativi europei ed in seguito le elezioni italiane ed il Governo che ne è risultato. Il contesto macroeconomico mondiale, influenzato dalle guerre dei dazi tra l'America e le sue controparti commerciali, oltre agli eventi legati alla "Brexit", non ha offerto opportunità d'investimento tali da contrastare il livello di tassi europei pari allo 0% e le pressioni sullo "spread" del debito nostrano rispetto al "Bund". Il risultato del Comparto ha mostrato un -1.22% netto rispetto ad un -0.68% lordo del benchmark. I costi relativi alle garanzie hanno influenzato notevolmente il risultato.

	<b>Rendimento Portafoglio</b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Differenza Rendimento</b>	<b>Volatilità Portafoglio</b>	<b>Volatilità Benchmark</b>
2018	-1,22%	-0,68%	-0,54%	1,53%	0,75%

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

5 anni	<b>Rendimento Portafoglio</b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Differenza Rendimento</b>	<b>Volatilità Portafoglio</b>	<b>Volatilità Benchmark</b>
Garantito Protezione	0,76%	0,99%	-0,23%	1,16%	0,58%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, l'attivo netto destinato alle prestazioni passa da € 346,17 milioni dello scorso dicembre, a € 361,42 milioni, al 31/12/2018, prevalentemente riconducibili a conferimenti contributivi.

## 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:

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

	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

Il Comparto Bilanciato Prudenza, nell'anno 2018, ha saputo contrastare le volatilità negative dei mercati, subendo una minusvalenza netta del -3,02% rispetto all'andamento dei mercati di riferimento che hanno mostrato un detrimento lordo del -3,30% rispetto al -0,58% del Benchmark Comparto. Il confronto è stato penalizzato dalla componente "tasso-fisso +1.0%" del benchmark, che esponeva, alla data del 31/12/2018, livelli inarrivabili con i limiti di rischio/volatilità imposti ai mandati ed al Comparto.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2018	-3,02%	-0,58%	-2,44%	2,13%	1,74%

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

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	2,39%	2,64%	-0,25%	2,61%	2,46%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, l'attivo netto destinato alle prestazioni passa da 50,89 milioni a fine dicembre 2017 a 63,53 milioni a fine dicembre 2018, incremento prevalentemente riconducibile ai conferimenti contributivi.

### 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):
  - Eurizon con focus azionario in Italia ed obbligazionario EUR (17,70% circa del totale del Comparto);
- per i mandati Obbligazionari (titoli governativi, societari e, qualora ammissibili, convertibili):
  - Invesco con focus su titoli obbligazionari societari globali (14,30% circa del totale del Comparto);
  - Candriam con focus su titoli obbligazionari governativi e societari globali (17,05% circa del totale del Comparto);
  - UBP con focus su titoli obbligazionari convertibili europei (9% circa del totale del Comparto);
  - Fidelity con focus su titoli obbligazionari governativi e societari globali (14,20% 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 (20% massimo) e Asia Pacifico (30% massimo). Il mandato rappresenta il 14,70% 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 (4,15% circa del totale del Comparto); per tale mandato si segnala il recesso dalla convenzione avvenuto in data 20 dicembre 2018. Sono in corso di definizione gli atti di convenzione con il gestore subentrante, che a seguito di bando di ricerca, risulta essere Principal Global Investors;
  - Amundi per il mandato Azionario USA (8,35% 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 (0,55% circa del totale del Comparto).

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



Il Comparto Bilanciato Sviluppo, nell'anno 2018, si è mosso in linea con i mercati di riferimento, subendo una minusvalenza netta del -4,76% rispetto all'andamento dei mercati di riferimento che hanno mostrato una perdita lorda del -4.55%. Questi valori sono lontani dal "Benchmark" del Comparto (-2.37%) ed il confronto è stato penalizzato dalla componente "tasso-fisso +0.5%" del benchmark, che esponeva, nell'anno, livelli inarrivabili con i limiti di rischio/volatilità imposti ai mandati ed al Comparto. Il contesto macroeconomico mondiale è stato influenzato dalle guerre dei dazi tra l'America e le sue controparti commerciali (Cina, Messico, Canada ed Europa); dagli eventi legati alla "Brexit"; dal livello dei tassi Europei pari allo 0% e dalle pressioni sullo "spread" del debito nostrano rispetto al "Bund". Quest'insieme di fattori determinanti non hanno permesso ad alcuna "asset class", reddito fisso o azionario, di raggiungere rendimenti positivi nell'anno. Il "turnover" particolarmente alto dei mandati, caratterizzato da oltre il 45% dalle masse complessive del Comparto liquidate e reinvestite, ha notevolmente influenzato il risultato 2018. Si sono registrate: la chiusura in corso d'anno dei mandati Generali, BnP Paribas, Kempen e Amundi Bilanciato, e l'avvio dei nuovi mandati Eurizon Bilanciato, Fidelity e Amundi azionario U.S.A..

	<b>Rendimento Portafoglio</b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Differenza Rendimento</b>	<b>Volatilità Portafoglio</b>	<b>Volatilità Benchmark</b>
2018	-4,76%	-2,37%	-2,39%	3,60%	3,45%

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

	<b>Rendimento Portafoglio</b>	<b>Rendimento Benchmark</b>	<b>Differenza Rendimento</b>	<b>Volatilità Portafoglio</b>	<b>Volatilità Benchmark</b>
5 anni	3,02%	3,15%	-0,13%	3,89%	3,76%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite l'attivo netto destinato alle prestazioni passa da Euro 1,195 miliardi a fine 2017 ad Euro 1,141 miliardi alla data del 31/12/2018.

## 7 - Conflitti di interesse

Nel corso del 2018, 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 2018 – GESTORE INVESCO**

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa Eur	CtVal in divisa Locale	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
Bilanciato Sviluppo	02-gen-18	09-gen-18	BUY	US09659X2D34	BNP PARIBAS 3.375 JAN 09 25 REG	650.000,00	USD	99,82	538.677,04	648.836,50	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	05-apr-18	09-apr-18	BUY	FR0010239319	BNP PARIBAS 4.875 PERPETUAL	150.000,00	EURO	102,72	154.080,00	154.080,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	17-apr-18	19-apr-18	BUY	FR0010239319	BNP PARIBAS 4.875 PERPETUAL	150.000,00	EURO	102,88	154.312,50	154.312,50	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	18-apr-18	20-apr-18	BUY	FR0010239319	BNP PARIBAS 4.875 PERPETUAL	150.000,00	EURO	102,69	154.035,00	154.035,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	13-ago-18	15-ago-18	Sell	US05581LAC37	BNP PARIBAS 4.625 MAR 13 27 REG	600.000,00	USD	98,956	545.537,32	639.888,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	21-set-18	25-set-18	BUY	FR0010477125	BNP PARIBAS 6.500 PERPETUAL	300.000,00	USD	101,88	260.073,18	305.625,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	01-nov-18	05-nov-18	Buy	FR0010239319	BNP PARIBAS 4.875 PERPETUAL	200.000,00	EURO	103,41	206.824,00	206.824,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	08-nov-18	12-nov-18	Buy	FR0010239319	BNP PARIBAS 4.875 PERPETUAL	250.000,00	EURO	103,46	258.645,00	258.645,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria
Bilanciato Sviluppo	02-nov-18	06-nov-18	Buy	FR0010477125	BNP PARIBAS 6.500 PERPETUAL	300.000,00	USD	101,19	266.354,30	303.564,00	Invesco	BNP PARIBAS	Titolo emesso dalla banca depositaria

**TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE - ANNO 2018 – GESTORE FIDELITY**

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
BILANCIATO SVILUPPO	05.11.2018	0,3643287	Acquisto	LU0611490078	Emerging Market Debt Fd Y-ACC-Euro (hedged)	1395348,8	EUR	10,75	15000000	FIL Pensions Management SA	FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore

**TABELLA RIEPILOGATIVA POSIZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO – GESTORE GENERALI SGR**

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
BILANCIATO SVILUPPO	13/03/2018	15/03/2018	VENDITA	XS1703065620	CMA CGM SA 5,25 01/15/25	1.500,00	EUR	95,25	145.959,38	GENERALI SGR	CMA CGM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BILANCIATO SVILUPPO	26/03/2018	28/03/2018	ACQUISTO	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	17.507,00	EUR	14,07	246378,01	GENERALI SGR	ENI SPA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BILANCIATO SVILUPPO	15/06/2018	19/06/2018	VENDITA	XS1703065620	CMA CGM SA 5,25 01/15/25	1.500,00	EUR	87,03	131.945,00	GENERALI SGR	CMA CGM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2018 – GESTORE AMUNDI

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
Priamo Sviluppo	28/02/2018	05/03/2018	BUY	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	1.900,00	EUR	2502,74	4.755.206,00	Amundi	PI INVESTMENT FUND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo Sviluppo	28/03/2018	04/04/2018	sell	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	-600,00	EUR	2388,88	-1.433.328,00	Amundi	PI INVESTMENT FUND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo Sviluppo	21/03/2018	23/03/2018	BUY	XS1787278008	CR AGR FL 06/03/2023	900.000,00	EUR	100,352	903.284,02	Amundi	CREDIT AGRICOLE SA LONDON	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo Sviluppo	21/03/2018	23/03/2018	BUY	XS1584041252	BNP PARIBAS FL 2022	900.000,00	EUR	101,889	917.014,03	Amundi	BANQUE NATIONAL PARIS	Titolo emesso da Banca Depositaria
Priamo garantito	10/04/2018	17/04/2018	BUY	XS1808338542	BNP PARIBAS 1% 2024	607.000,00	EUR	99,618	604.681,26	Amundi	BANQUE NATIONAL PARIS	Titolo emesso da Banca Depositaria
Priamo Sviluppo	16/05/2018	22/05/2018	sell	LU1573007330	AMUNDI F II EM MKT B SH TE X -EX PI	-1.930,00	EUR	947,5	-1.828.675,00	Amundi	AMUNDI FUNDS II	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Priamo Sviluppo	16/05/2018	22/05/2018	sell	LU1573007256	AMUNDI F II EM MKT BOND CL X(EX PI)	-1.930,00	EUR	966,82	-1.865.962,60	Amundi	AMUNDI FUNDS II	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Priamo Sviluppo	01/06/2018	06/06/2018	sell	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	-1.200,00	EUR	2666,16	-3.199.392,00	Amundi	PI INVESTMENT FUND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo Sviluppo	02/08/2018	07/08/2018	sell	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	-1.200,00	EUR	2769,61	-3.323.532,00	Amundi	PI INVESTMENT FUND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo Sviluppo	10/08/2018	15/08/2018	sell	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	-150,00	EUR	2823,28	-423.492,00	Amundi	PI INVESTMENT FUND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo garantito	14/09/2018	18/09/2018	SELL	XS1808338542	BNP PARIBAS 1% 2024	-607.000,00	EUR	98,884	-602.786,92	Amundi	BANQUE NATIONAL PARIS	Titolo emesso da Banca Depositaria
Priamo garantito	17/09/2018	19/09/2018	BUY	XS1584041252	BNP PARIBAS FL 2022	2.050.000,00	EUR	100,931	2.071.756,37	Amundi	BANQUE NATIONAL PARIS	Titolo emesso da Banca Depositaria
Priamo garantito	18/09/2018	20/09/2018	SELL	XS1697916358	FCA 025% 12/10/2020	-440.000,00	EUR	99,249	-437.729,30	Amundi	FCA BANK SPA IRELAND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo garantito	18/09/2018	20/09/2018	SELL	XS1383510259	FCACAP 1,25% 23/09/2020	-600.000,00	EUR	101,407	-615.880,36	Amundi	FCA BANK SPA IRELAND	Titolo emesso/Colloc da Soc. del Gruppo
Priamo garantito	17/09/2018	19/09/2018	SELL	XS1615501837	MEDIOBANCA 0,469% 22	-700.000,00	EUR	96,401	-675.087,58	Amundi	MEDIOBANCA SPA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo garantito	17/09/2018	19/09/2018	SELL	XS1689739347	MB 0,625% 27/09/2022	-531.000,00	EUR	95,275	-509.156,26	Amundi	MEDIOBANCA SPA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo garantito	17/09/2018	19/09/2018	SELL	XS1246144650	INTESA FR 15/6/2020	-1.500.000,00	EUR	100,256	-1.503.900,92	Amundi	INTESABCI	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo garantito	17/09/2018	19/09/2018	SELL	XS0971213201	INTESA6,625 09/23	-1.000.000,00	EUR	116,916	-1.170.249,04	Amundi	INTESABCI	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo garantito	17/09/2018	19/09/2018	BUY	XS1599167589	INTESA SANPAOLO 2022	1.370.000,00	EUR	98,016	1.344.303,29	Amundi	INTESABCI	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	19/10/2018	23/10/2018	SELL	XS1584041252	BNP FRN 09/22	-1.900.000,00	EUR	100,713	-1.914.359,73	Amundi	BNP PARIBAS	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla
Priamo Sviluppo	19/10/2018	23/10/2018	SELL	XS1787278008	ACAFR FRN 03/23	-900.000,00	EUR	99,216	-893.274,18	Amundi	CREDIT AGRICOLE SA	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
Priamo Sviluppo	19/10/2018	23/10/2018	SELL	FR0013298387	VIEFP 0% 11/20	-1.800.000,00	EUR	100,088	-1.801.584,00	Amundi	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	19/10/2018	23/10/2018	SELL	XS0997333223	ISPIM 3% 1/19	-500.000,00	EUR	100,727	-514.648,70	Amundi	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	19/10/2018	23/10/2018	SELL	XS1599167589	ISPIM FRN 04/22	-1.000.000,00	EUR	96,06	-960.670,22	Amundi	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	19/10/2018	24/10/2018	SELL	LU1573007413	A-F2 EURO HIGH YIELD-X	-3.800,00	EUR	1035,15	-3.933.570,00	Amundi	AMUNDI FUNDS II	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Priamo Sviluppo	02/11/2018	07/11/2018	BUY	LU1599403141	PIIF - US EQUITY - X (C)	3.150,00	EUR	2746,39	8.651.128,50	Amundi	PI INVESTMENT FUNDS	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Priamo Sviluppo	09/11/2018	14/11/2018	BUY	US31428X1063	FEDEX CORPORATION	7.700,00	USD	224,4	1.728.052,79	Amundi	FEDEX CORP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	09/11/2018	14/11/2018	SELL	LU1599403141	PIIF - US EQUITY - X (C)	-38.000,00	EUR	2779,59	-105.624.420,00	Amundi	PI INVESTMENT FUNDS	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Priamo Sviluppo	13/11/2018	15/11/2018	BUY	US31428X1063	FEDEX CORPORATION	100,00	USD	220,94	22.097,98	Amundi	FEDEX CORP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	12/12/2018	14/12/2018	BUY	US0231351067	AMAZON.COM INC	1.300,00	USD	1700,054	2.210.468,53	Amundi	AMAZON.COM INC	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Priamo Sviluppo	13/12/2018	17/12/2018	SELL	US31428X1063	FEDEX CORPORATION	-100,00	USD	187,15	-18.711,38	Amundi	FEDEX CORP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione



TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE - ANNO 2018 – GESTORE CANDRIAM												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
Prudenza	03/01/2018	03/01/2018	Acquisto	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	1.023,85	EUR	1.074,38	1.099.999,67	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	03/01/2018	03/01/2018	Acquisto	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	744,62	EUR	1074,38	799999,46	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	10/01/2018	15/01/2018	Acquisto	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	670,00	EUR	1.602,09	1.073.400,30	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	10/01/2018	15/01/2018	Acquisto	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	3.120,00	EUR	1.602,09	4998520,8	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	11/01/2018	15/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 1.000,00	EUR	1.025,50	- 1.025.500,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	11/01/2018	16/01/2018	Acquisto	US05581LAB53	BNPP 3.8% 10/01/24	200.000,00	USD	1,03	206.010,00	Candriam	BNP Paribas	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Sviluppo	11/01/2018	15/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 5.000,00	EUR	1.025,50	-5127500	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	11/01/2018	16/01/2018	Acquisto	US05581LAB53	BNPP 3.8% 10/01/24	800.000,00	USD	1,03	824.040,00	Candriam	BNP Paribas	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Prudenza	12/01/2018	17/01/2018	Acquisto	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	1.000,00	EUR	2.218,80	2.218.800,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	12/01/2018	16/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 2.700,00	EUR	1.025,49	- 2.768.823,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	12/01/2018	17/01/2018	Acquisto	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	9.000,00	EUR	2.218,80	19969200	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	12/01/2018	16/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 10.500,00	EUR	1.025,49	-10.767.645,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	15/01/2018	17/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 1.000,00	EUR	1.025,48	- 1.025.480,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	15/01/2018	17/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 16.100,00	EUR	1.025,48	-16.510.228,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	18/01/2018	18/01/2018	Vendita	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	- 200,00	EUR	1.074,19	- 214.838,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	18/01/2018	18/01/2018	Vendita	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	- 1.000,00	EUR	1.074,19	- 1.074.190,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	19/01/2018	23/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 300,00	EUR	1.025,47	- 307.641,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	19/01/2018	23/01/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 500,00	EUR	1.025,47	- 512.735,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	22/01/2018	22/01/2018	Vendita	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	- 824,12	EUR	1.074,13	- 885.212,02	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	22/01/2018	22/01/2018	Vendita	LU0391999470	CANDRIAM MONEY MKT EURO AAA Z CAP	- 2.627,84	EUR	1.074,13	- 2.822.636,41	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	27/02/2018	01/03/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 1.150,00	EUR	1.025,11	- 1.178.911,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	27/02/2018	01/03/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 10.750,00	EUR	1.025,11	-11.019.932,50	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	12/03/2018	15/03/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	5.000,00	EUR	209,92	1.049.600,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	12/03/2018	15/03/2018	Vendita	LU0252969745	CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT Z CAP	- 4.500,00	EUR	228,87	- 1.029.915,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	12/03/2018	15/03/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	24.000,00	EUR	209,92	5.038.080,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	12/03/2018	15/03/2018	Vendita	LU0252969745	CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT Z CAP	- 22.000,00	EUR	228,87	- 5.035.140,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	13/03/2018	15/03/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 650,00	EUR	1.024,99	- 666.243,50	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	13/03/2018	15/03/2018	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	- 950,00	EUR	1.024,99	- 973.740,50	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	17/04/2018	20/04/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 1.800,00	EUR	2.217,95	- 3.992.310,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da Candriam
Prudenza	08/05/2018	14/05/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 800,00	EUR	2.217,41	- 1.773.928,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da Candriam
Sviluppo	08/05/2018	14/05/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 7.000,00	EUR	2.217,41	-15.521.870,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da Candriam
Prudenza	19/06/2018	22/06/2018	Vendita	LU1582239619	Candriam Bonds Emerging Markets	- 500,00	EUR	1.454,31	- 727.155,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da Candriam
Sviluppo	19/06/2018	22/06/2018	Vendita	LU1582239619	Candriam Bonds Emerging Markets	- 3.000,00	EUR	1.454,31	- 4.362.930,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da Candriam
Prudenza	06/09/2018	10/09/2018	Acquisto	XS1584041252	BNPP E3R+0.85% 22/09/22	300.000,00	EUR	100,85	302.907,33	Candriam	Bank of America Merrill Lynch - UK - SB	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Prudenza	18/09/2018	21/09/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 550,00	EUR	2.211,10	- 1.216.105,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam
Sviluppo	18/09/2018	21/09/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 2.350,00	EUR	2.211,10	- 5.196.085,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam
Sviluppo	04/10/2018	08/10/2018	Acquisto	BE6298043272	BELFIUS 0.75% 12/09/22	500.000,00	EUR	99,38	497.182,12	Candriam	Belfius	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	12/10/2018	17/10/2018	Acquisto	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	- 800,00	EUR	1.470,22	- 1.176.176,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	12/10/2018	17/10/2018	Vendita	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	- 3.500,00	EUR	1.470,22	- 5.145.770,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	16/10/2018	18/10/2018	Acquisto	BE6298043272	BELFIUS 0.75% 12/09/22	900.000,00	EUR	99,53	896.390,75	Candriam	Belfius	Fondo gestito da CANDRIAM

Prudenza	17/10/2018	22/10/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	2.200,00	EUR	211,26	464.772,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	17/10/2018	22/10/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	2.400,00	EUR	211,26	507.024,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	17/10/2018	19/10/2018	Vendita	US05581LAB53	BNPP 3.8% 10/01/24	- 200.000,00	USD	97,50	- 197.082,00	Candriam	BNP Paribas	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Sviluppo	17/10/2018	22/10/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	9.500,00	EUR	211,26	2.006.970,00	Candriam	Fondo Candriam	Fondo gestito da CANDRIAM
Sviluppo	17/10/2018	19/10/2018	Vendita	US05581LAB53	BNPP 3.8% 10/01/24	- 400.000,00	USD	97,50	- 394.164,00	Candriam	BNP Paribas	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Sviluppo	18/10/2018	22/10/2018	Vendita	BE6298043272	BELFIUS 0.75% 12/09/22	-3.000.000,00	EUR	99,52	- 2.987.915,76	Candriam	Belfius	Fondo gestito da CANDRIAM
Prudenza	07/11/2018	12/11/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 600,00	EUR	2.209,58	- 1.325.748,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam
Prudenza	13/11/2018	15/11/2018	Vendita	XS1584041252	BNPP E3R+0.85% 22/09/22	- 300.000,00	EUR	100,69	- 302.300,10	Candriam	Banco Bilbao Vizcaya Arg - Spain - SB	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Sviluppo	13/11/2018	16/11/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 1.350,00	EUR	2.208,26	- 2.981.151,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam
Sviluppo	13/11/2018	15/11/2018	Vendita	XS1584041252	BNPP E3R+0.85% 22/09/22	-1.200.000,00	EUR	100,69	- 1.208.280,00	Candriam	Banco Bilbao Vizcaya Arg - Spain - SB	Strumento emesso da un societa del gruppo BNP Paribas
Sviluppo	16/11/2018	21/11/2018	Vendita	LU0252964431	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	- 1.000,00	EUR	2.206,46	- 2.206.460,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam
Prudenza	05/12/2018	10/12/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	3.700,00	EUR	207,03	766.011,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam
Sviluppo	05/12/2018	10/12/2018	Acquisto	LU0252971055	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	12.000,00	EUR	207,03	2.484.360,00	Candriam	NO_TransferAgent	Fondo gestito da Candriam

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE 2018 - GESTORE : UNION BANCAIRE GESTION INSTITUTIONNELLE (France) SAS												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
Bilanciato Sviluppo	30/01/2018	01/02/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% CONV. 17-30.06.25 EU	-200000	EUR	103,85	207713,7	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	13/02/2018	15/02/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% CONV. 17-30.06.25 EU	-200000	EUR	103,115	206247,53	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	05/04/2018	09/04/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% CONV. 17-30.06.25 EU	-100000	EUR	103	103016,03	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	13/04/2018	17/04/2018	Buy	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	1300000	EUR	103,3	1343122,603	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	14/06/2018	18/06/2018	Buy	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	400000	EUR	99,375	397602,4658	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	06/07/2018	10/07/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	1600000	EUR	96,46	1543818,082	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	12/07/2018	16/07/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	700000	EUR	99,65	697756,1644	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	10/10/2018	12/10/2018	Buy	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	600000	EUR	98,375	590499,0411	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	05/11/2018	07/11/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	400000	EUR	97,8	391380,274	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund
Bilanciato Sviluppo	05/12/2018	07/12/2018	Sell	DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	400000	EUR	96,5	386196,7123	UBP	DEUTSCHE POST AG	CB is part of the European Convertible bond Universe, an included in the Benchmark (Thomson Reuters Convertible index) of the Fund

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE - ANNO 2018 – GESTORE EURIZON												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
BILANCIATO SVILUPPO	04/07/2018	06/07/2018	VEN	IT0000072626	INTESA SANPAOLO RSP	456.909,00	EUR	2,6259	1.199.257,43	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	05/07/2018	09/07/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.694.503,00	EUR	2,5681	4.353.611,39	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	05/07/2018	09/07/2018	VEN	IT0000072626	INTESA SANPAOLO RSP	123.091,00	EUR	2,6773	329.403,23	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	05/07/2018	10/07/2018	ACQ	LU1384266539	EU OPP FLESSIBILE IDX	106.025,42	EUR	97,03	10.287.646,00	EURIZON	EURIZON CAPITAL SA	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	31/07/2018	06/08/2018	ACQ	LU1384266539	EU OPP FLESSIBILE IDX	108.630,51	EUR	97,02	10.539.332,00	EURIZON	EURIZON CAPITAL SA	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	01/08/2018	03/08/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	77.103,00	EUR	2,5586	197.364,50	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	02/08/2018	06/08/2018	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	80.708,00	EUR	2,4175	195.023,79	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	21/08/2018	23/08/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	113.169,00	EUR	2,2323	252.766,09	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	03/09/2018	05/09/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	18.950,00	EUR	2,161	40.969,38	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	06/09/2018	10/09/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	218.464,00	EUR	2,3243	508.004,38	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	20/09/2018	24/09/2018	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	212.260,00	EUR	2,4061	510.488,97	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	24/09/2018	26/09/2018	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	261.649,00	EUR	2,4064	629.348,82	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	25/09/2018	27/09/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	26.788,00	EUR	2,4543	65.775,38	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	01/10/2018	03/10/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	104.846,00	EUR	2,1742	228.058,75	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	09/10/2018	11/10/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	182.523,00	EUR	2,0724	378.430,89	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	16/10/2018	18/10/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	249.685,00	EUR	2,0656	515.981,43	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	18/10/2018	23/10/2018	VEN	LU1384266539	EU OPP FLESSIBILE IDX	23.320,02	EUR	95,33	2.223.097,79	EURIZON	EURIZON CAPITAL SA	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	29/10/2018	31/10/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	103.439,00	EUR	2,0219	209.226,97	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	05/11/2018	07/11/2018	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	120.663,00	EUR	1,9686	237.442,17	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	05/11/2018	08/11/2018	VEN	LU1384266539	EU OPP FLESSIBILE IDX	191.335,90	EUR	95,24	18.222.831,21	EURIZON	EURIZON CAPITAL SA	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	30/11/2018	04/12/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	127.642,00	EUR	2,0413	260.659,83	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	03/12/2018	05/12/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	77.743,00	EUR	2,1059	163.784,47	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	04/12/2018	06/12/2018	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	35.930,00	EUR	2,0815	74.758,38	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	11/12/2018	13/12/2018	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	128.806,00	EUR	1,9389	249.841,84	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
BILANCIATO SVILUPPO	13/12/2018	17/12/2018	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	140.195,00	EUR	2,037	285.462,99	EURIZON	INTESA SANPAOLO SPA	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore



TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE 2018 – State Street Global Advisors

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	Motivo del conflitto
Sviluppo	16-gen-18	19-gen-18	Sale	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	206.678,41	EUR	11,128400	2.300.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	31-gen-18	05-feb-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	2.831.040,15	JPY	12,876000	36.452.473,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	16-gen-18	19-gen-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	14.114.374,32	JPY	13,311100	187.877.848,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	31-gen-18	05-feb-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	2.719,31	EUR	11,032200	30.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	02-gen-18	05-gen-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	16.488,28	EUR	10,821100	178.421,38	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	16-gen-18	19-gen-18	Sale	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	9.884,62	EUR	11,128400	110.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	31-gen-18	05-feb-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	1.367,53	EUR	21,937301	30.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	16-gen-18	19-gen-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	836.780,73	JPY	13,311100	11.138.472,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	31-gen-18	05-feb-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	1.592,11	USD	15,049800	23.960,92	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	02-gen-18	05-gen-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	3.400,97	USD	14,356600	48.826,42	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	16-gen-18	19-gen-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	3.421,37	USD	14,787400	50.593,20	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	02-feb-18	07-feb-18	Sale	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	60.038,42	EUR	10,826400	650.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-feb-18	06-feb-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	3.535,63	EUR	10,974000	38.800,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-feb-18	06-feb-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	3.887,56	EUR	21,901600	85.143,71	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	02-feb-18	07-feb-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	240.925,37	JPY	13,060700	3.146.654,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-feb-18	06-feb-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	4.538,03	USD	15,042500	68.263,25	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	28-mar-18	04-apr-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	2.777,52	EUR	10,298200	28.603,50	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	27-Mar-18	29-Mar-18	Purchase	IT0003132476	Eni SpA	43.010,00	EUR	14,233600	612.355,49	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Sviluppo	28-Mar-18	3-Apr-18	Purchase	IT0003132476	Eni SpA	615,00	EUR	14,162000	8.711,59	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Prudenza	04-apr-18	09-apr-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	6.243,97	USD	14,148100	88.340,38	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	09-apr-18	12-apr-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	2.127,39	USD	14,163500	30.131,32	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	12-apr-18	16-apr-18	Purchase	IT0003132476	Eni SpA	21.041,00	EUR	15,343100	322.922,95	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Sviluppo	02-mag-18	08-mag-18	Sale	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	59.582,69	EUR	10,858400	646.972,71	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore



Sviluppo	31-mag-18	05-giu-18	Sale	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	69.415,52	EUR	10,804500	750.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	31-mag-18	05-giu-18	Sale	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	3.411.587,16	JPY	12,318900	42.027.001,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	31-mag-18	05-giu-18	Sale	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	29.769,04	USD	14,485400	431.216,50	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	21-mag-18	23-mag-18	Dividend Payment	IT0003132476	Eni SpA	61.454,00	EUR	-	24.581,60	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Sviluppo	14-mag-18	16-mag-18	Sale	IT0003132476	Eni SpA	3.212,00	EUR	16,403901	52.674,84	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Prudenza	02-mag-18	08-mag-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	7.993,70	EUR	10,858400	86.798,79	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	02-mag-18	08-mag-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	2.357,23	USD	14,117900	33.279,12	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	31-mag-18	05-giu-18	Sale	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	6.662,95	USD	14,516700	96.724,05	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	14-giu-18	18-giu-18	Purchase	IT0003132476	Eni SpA	4.123,00	EUR	15,571601	64.219,36	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Prudenza	01-giu-18	06-giu-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	4.583,96	EUR	10,907600	50.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-giu-18	06-giu-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	2.243,84	EUR	22,283200	50.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-giu-18	06-giu-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	3.047,98	USD	14,676400	44.733,36	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	12-lug-18	16-lug-18	Sale	IT0003132476	Eni SpA	3.244,00	EUR	16,297300	52.868,44	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Sviluppo	18-lug-18	20-lug-18	Purchase	IT0003132476	Eni SpA	839,00	EUR	16,136000	13.538,10	State Street Global Advisors	Eni SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Sviluppo	09-lug-18	11-lug-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	1.034.071,00	EUR	10,889000	11.260.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	04-lug-18	06-lug-18	Sale	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	15.147,11	EUR	10,735200	162.607,20	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	19-lug-18	23-lug-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	16.934.984,00	JPY	12,431600	211.000.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	10-lug-18	12-lug-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	28.439.336,00	JPY	12,193000	347.000.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	31-lug-18	02-ago-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	12.052,24	USD	14,531200	175.133,50	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	10-lug-18	12-lug-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	979.405,10	USD	14,458400	14.160.630,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	03-lug-18	05-lug-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	7.638,79	EUR	10,731900	81.978,70	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	31-lug-18	02-ago-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	174.876,30	JPY	12,422600	2.172.418,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	12-lug-18	16-lug-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	2.335,96	USD	15,052300	35.161,50	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	03-lug-18	06-lug-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	5.603,14	USD	14,586200	81.728,50	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-ago-18	03-ago-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	10.005,18	EUR	10,994300	110.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore



Prudenza	13-ago-18	16-ago-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	2.672,67	EUR	22,449500	60.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-ago-18	03-ago-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	5.322,92	EUR	22,544000	120.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	02-ago-18	06-ago-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	177.882,60	JPY	12,420900	2.209.462,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	13-ago-18	16-ago-18	Sale	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	1.077.251,45	JPY	11,951400	12.874.663,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	13-ago-18	16-ago-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	3.058,54	USD	15,175200	46.414,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-ago-18	03-ago-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	8.967,06	USD	15,116400	135.549,74	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	02-ago-18	06-ago-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	986,97	USD	14,239300	14.053,80	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	31-ago-18	04-set-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	1.513.031,68	JPY	12,334100	18.661.884,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	13-ago-18	16-ago-18	Sale	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	17.236.023,81	JPY	11,951400	205.994.615,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	03-Sep-18	05-Sep-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	6.999,96	EUR	10,822800	75.759,13	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	03-Sep-18	05-Sep-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	3.068,21	EUR	22,488700	69.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	05-Sep-18	07-Sep-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	160.672,94	JPY	12,120000	1.947.356,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	04-Sep-18	06-Sep-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	1.196,19	USD	15,592901	18.652,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	05-Sep-18	07-Sep-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	834,60	USD	13,967801	11.657,50	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	04-Sep-18	06-Sep-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	8.223,81	USD	14,175300	116.575,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	24-Sep-18	26-Sep-18	Dividend Payment	IT0003132476	Eni SpA	63.172,00	EUR	-	26.532,24	State Street Global Advisors	ENI SpA	Dividendo pagato su titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Sviluppo	03-Oct-18	05-Oct-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	46.278,87	USD	13,877500	642.235,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-Oct-18	03-Oct-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	4.599,52	EUR	10,870700	50.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-Oct-18	03-Oct-18	Purchase	LU0456116804	State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	4.042,67	EUR	22,262500	90.000,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	01-Oct-18	03-Oct-18	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	3.710,16	USD	15,736500	58.385,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	03-Oct-18	05-Oct-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	841,43	USD	13,877500	11.677,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	05-Nov-18	07-Nov-18	Purchase	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	10.873.874,32	JPY	11,785300	128.151.871,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	31-Oct-18	05-Nov-18	Sale	LU1159239869	State Street Japan Index Equity Fund	2.675.562,91	JPY	11,839300	31.676.792,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	05-Nov-18	07-Nov-18	Purchase	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	171.813,69	USD	13,227700	2.272.700,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	30-Nov-18	04-Dec-18	Sale	LU1161085342	State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	25.458,34	USD	13,303500	338.685,00	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Sviluppo	02-Nov-18	06-Nov-18	Purchase	IT0003132476	Eni SpA	20.614,00	EUR	15,360000	316.694,37	State Street Global Advisors	ENI SpA	Titolo emesso da società tenuta/controllata da soggetto tenuto alla contribuzione del Fondo
Prudenza	30-Nov-18	04-Dec-18	Sale	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	1.953,39	USD	14,865700	29.038,49	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	03-Dec-18	05-Dec-18	Purchase	LU1112179632	State Street Europe Enhanced Equity Fund	17.109,93	EUR	10,299100	176.216,85	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore
Prudenza	31-Dec-18	03-Jan-19	Purchase	LU1159237061	State Street US Index Equity Fund	3.111,41	USD	13,519400	42.064,33	State Street Global Advisors	State Street Global Advisors	Fondo emesso/gestito da società appartenente al Gruppo del Gestore

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE 2018 – State Street Global Advisors - OPERAZIONI IN CAMBI											
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Divisa Acquistata	Importo Acquistato	Divisa Venduta	Importo venduto	Cambio	Controparte	Gestore	Motivo del conflitto
Prudenza	04-apr-18	03-mag-18	Forward	USD	24.000,00	EUR	19.481,42	1,231943	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	USD	337.000,00	EUR	288.014,59	1,170080	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	EUR	604.770,58	GBP	531.000,00	0,878019	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	AUD	177.000,00	EUR	114.467,68	1,546288	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	HKD	784.000,00	EUR	85.497,66	9,169842	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	EUR	82.485,31	DKK	614.000,00	7,443750	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	JPY	41.333.000,00	EUR	325.852,44	126,845760	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	31-mag-18	05-lug-18	Forward	NOK	1.061.000,00	EUR	110.964,63	9,561605	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	31-mag-18	05-lug-18	Forward	CHF	18.000,00	EUR	15.692,11	1,147074	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	31-mag-18	05-lug-18	Forward	USD	47.000,00	EUR	40.168,21	1,170080	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	31-mag-18	05-lug-18	Forward	EUR	29.612,12	GBP	26.000,00	0,878019	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	04-lug-18	20-lug-18	Forward	EUR	93.451,47	CHF	108.000,00	1,155680	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	13-lug-18	20-lug-18	Forward	USD	6.751.750,00	EUR	5.810.251,10	1,162041	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	10-lug-18	20-lug-18	Forward	EUR	6.302.688,12	AUD	9.904.000,00	1,571393	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	03-ago-18	Forward	USD	6.751.750,00	EUR	5.755.341,53	1,173128	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	05-set-18	Forward	EUR	3.843.536,55	SEK	39.424.000,00	10,257220	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	13-lug-18	03-ago-18	Forward	EUR	8.317.154,57	AUD	13.109.000,00	1,576140	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	03-ago-18	Forward	USD	6.751.750,00	EUR	5.755.341,53	1,173128	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	05-set-18	Forward	EUR	5.741.676,56	USD	6.751.750,00	1,175920	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	09-lug-18	20-lug-18	Forward	USD	11.680.000,00	EUR	9.926.278,68	1,176675	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	03-ago-18	Forward	AUD	13.109.000,00	EUR	8.308.914,92	1,577703	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	13-lug-18	03-ago-18	Forward	EUR	5.804.396,96	USD	6.751.750,00	1,163213	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	05-set-18	Forward	EUR	8.289.600,41	AUD	13.109.000,00	1,581379	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo

Sviluppo	26-lug-18	05-set-18	Forward	EUR	5.741.676,56	USD	6.751.750,00	1,175920	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	13-lug-18	20-lug-18	Forward	AUD	13.109.000,00	EUR	8.326.346,54	1,574400	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-lug-18	03-ago-18	Forward	SEK	39.424.000,00	EUR	3.843.530,56	10,257236	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	28-ago-18	05-set-18	Forward	USD	698.750,00	EUR	597.019,29	1,170398	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	28-ago-18	03-ott-18	Forward	EUR	595.766,31	USD	698.750,00	1,172859	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	28-ago-18	03-ott-18	Forward	EUR	6.319.385,99	USD	7.411.750,00	1,172859	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	28-ago-18	03-ott-18	Forward	EUR	8.382.720,88	AUD	13.375.000,00	1,595544	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	28-ago-18	05-set-18	Forward	AUD	13.375.000,00	EUR	8.400.268,56	1,592211	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	28-ago-18	05-set-18	Forward	USD	7.411.750,00	EUR	6.332.676,49	1,170398	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	28-ago-18	05-set-18	Forward	SEK	45.060.000,00	EUR	4.225.461,08	10,663925	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	28-ago-18	03-ott-18	Forward	EUR	4.225.562,91	SEK	45.060.000,00	10,663668	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	EUR	8.414.982,76	AUD	13.703.000,00	1,628405	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	CHF	780.000,00	EUR	686.127,47	1,136815	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	05-set-18	03-ott-18	Forward	JPY	11.315.000,00	EUR	87.360,22	129,521200	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	EUR	294.267,93	NOK	2.819.000,00	9,579705	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	EUR	4.358.478,58	SEK	45.060.000,00	10,338470	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	AUD	269.000,00	EUR	165.093,98	1,629375	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	03-ott-18	Forward	AUD	13.703.000,00	EUR	8.435.210,83	1,624500	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	07-set-18	07-set-18	Spot	EUR	9.000,00	USD	10.474,89	1,163876	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	03-ott-18	Forward	USD	7.504.000,00	EUR	6.388.122,72	1,174680	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	EUR	6.371.714,48	USD	7.504.000,00	1,177705	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	EUR	178.455,71	GBP	160.000,00	0,896581	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	05-set-18	03-ott-18	Forward	USD	215.000,00	EUR	184.821,35	1,163286	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	03-ott-18	Forward	SEK	45.060.000,00	EUR	4.358.128,69	10,339300	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	05-set-18	03-ott-18	Forward	GBP	122.000,00	EUR	135.274,79	0,901868	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	25-set-18	05-nov-18	Forward	DKK	1.320.000,00	EUR	177.004,77	7,457426	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	25-set-18	03-ott-18	Forward	USD	732.000,00	EUR	623.148,43	1,174680	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo



Prudenza	25-set-18	05-nov-18	Forward	EUR	621.547,84	USD	732.000,00	1,177705	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-ott-18	05-nov-18	Forward	AUD	13.434.000,00	EUR	8.298.227,19	1,618900	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-ott-18	05-dic-18	Forward	EUR	6.732.172,36	USD	7.676.750,00	1,140308	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-ott-18	05-nov-18	Forward	SEK	45.060.000,00	EUR	4.333.525,68	10,398000	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-ott-18	05-dic-18	Forward	EUR	8.281.244,22	AUD	13.434.000,00	1,622220	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-ott-18	05-dic-18	Forward	EUR	4.333.838,27	SEK	45.060.000,00	10,397250	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	26-ott-18	05-nov-18	Forward	USD	7.676.750,00	EUR	6.747.972,55	1,137638	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	26-ott-18	05-nov-18	Forward	USD	743.250,00	EUR	653.327,33	1,137638	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	26-ott-18	05-dic-18	Forward	EUR	651.797,58	USD	743.250,00	1,140308	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	04-gen-19	Forward	EUR	8.454.638,40	JPY	1.086.558.000,00	128,516200	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	05-dic-18	Forward	USD	7.987.000,00	EUR	7.060.019,45	1,131300	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	04-gen-19	Forward	EUR	7.036.942,41	USD	7.987.000,00	1,135010	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	04-gen-19	Forward	EUR	4.650.275,93	SEK	47.777.000,00	10,274014	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	05-dic-18	Forward	AUD	14.345.000,00	EUR	9.168.184,58	1,564650	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	04-gen-19	Forward	EUR	9.142.766,09	AUD	14.345.000,00	1,569000	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	05-dic-18	Forward	SEK	47.777.000,00	EUR	4.648.954,19	10,276935	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	27-nov-18	05-dic-18	Forward	JPY	1.086.558.000,00	EUR	8.454.079,25	128,524700	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	27-nov-18	04-gen-19	Forward	EUR	112.456,64	JPY	14.452.500,00	128,516200	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	27-nov-18	05-dic-18	Forward	USD	689.250,00	EUR	609.254,84	1,131300	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	27-nov-18	04-gen-19	Forward	EUR	607.263,37	USD	689.250,00	1,135010	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	27-nov-18	05-dic-18	Forward	JPY	14.452.500,00	EUR	112.449,20	128,524700	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	6.508.695,90	USD	7.441.750,00	1,143355	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-gen-19	Forward	JPY	1.060.109.000,00	EUR	8.278.673,67	128,053000	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	4.620.225,62	SEK	47.777.000,00	10,340837	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo

Sviluppo	19-dic-18	04-gen-19	Forward	AUD	14.345.000,00	EUR	9.029.736,13	1,588640	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	19-dic-18	04-gen-19	Forward	USD	702.750,00	EUR	616.231,15	1,140400	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	19-dic-18	04-gen-19	Forward	JPY	15.128.500,00	EUR	118.142,49	128,053000	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	19-dic-18	04-gen-19	Forward	GBP	320.000,00	EUR	354.657,09	0,902280	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	118.123,58	JPY	15.128.500,00	128,073500	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	05-dic-18	04-gen-19	Forward	GBP	120.000,00	EUR	134.690,72	0,890930	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	614.638,50	USD	702.750,00	1,143355	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-gen-19	Forward	USD	7.441.750,00	EUR	6.525.561,21	1,140400	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Prudenza	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	354.268,38	GBP	320.000,00	0,903270	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	8.277.348,55	JPY	1.060.109.000,00	128,073500	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-feb-19	Forward	EUR	9.010.678,39	AUD	14.345.000,00	1,592000	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo
Sviluppo	19-dic-18	04-gen-19	Forward	SEK	47.777.000,00	EUR	4.620.327,49	10,340609	BNP Paribas	State Street Global Advisors	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria del Fondo

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2018 – GESTORE BNP IP SGR

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Isin titolo	Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal in divisa	Gestore	Emittente	motivo del conflitto
Bilanciato Sviluppo	18/01/2018	26/01/2018	Acquisto	XS1758716085	Crown Europe 2,25% 01FB2023	322.000	EUR	100	322.000,00	BNP IP Sgr	Crown European Holdings	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	01/03/2018	05/03/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	2.826	EUR	13,572	38.354,47	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	05/03/2018	07/03/2018	Acquisto	IT0003132476	ENI SpA	2.713	EUR	13,398	36.348,77	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	19/03/2018	26/03/2018	Acquisto	XS1797138960	Iberdrola Intl Float Perp	400.000	EUR	100	400.000,00	BNP IP Sgr	Iberdrola InternationalBV	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	23/04/2018	25/04/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	516	EUR	16,088	8.301,41	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	03/05/2018	07/05/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	-572	EUR	16,128	9.225,22	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	11/05/2018	15/05/2018	Acquisto	XS1394103789	BNP Paribas 0,75% 11NV2022	450.000	EUR	101,42	456.399	BNP IP Sgr	BNP Paribas SA	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	24/05/2018	28/05/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	-1.760	EUR	15,778	27.769,28	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	14/06/2018	18/06/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	-8.307	EUR	15,529	129.002,73	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	14/06/2018	18/06/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	-8.813	EUR	15,678	138.171,98	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	12/07/2018	20/07/2018	Acquisto	XS1857683335	Toronto Dominion Bk	100.000	EUR	99,902	99.902,00	BNP IP Sgr	Toronto-Dominion Bank	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	19/09/2018	26/09/2018	Acquisto	XS1884740041	Toyota Motor Fin 0,625% 26ST202	127.000	EUR	99,696	126.613,92	BNP IP Sgr	Toyota Motor Finance Neth	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	02/10/2018	04/10/2018	Vendita	XS1578294081	Italgas 1,125% 14MZ2024	-366000	EUR	99,055	362541,3	BNP IP Sgr	Italgas SpA.	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1501162876	Amadeus 0,125% 06OT2020	-200000	EUR	100,14	200270	BNP IP Sgr	Amadeus Capital Markets S	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1394103789	BNP Paribas 0,75% 11NV2022	-550000	EUR	101,21	556627,5	BNP IP Sgr	BNP Paribas SA	Emittente gruppo gestore
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	FR0013292828	Danone SA Perp NC2023	-200000	EUR	96,375	192750	BNP IP Sgr	Danone SA	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	IT0003132476	ENI SpA	-29184	EUR	15,174	442838,02	BNP IP Sgr	ENI SpA	Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1319814064	FedEx Corp 0,5% 09AP2020	-276000	EUR	100,77	278125,2	BNP IP Sgr	FedEx Corp	Gruppo gestore nel pool di collocamento / Titolo emesso da Società tenuta alla contribuzione
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1609252645	General Motors Fin Floater	-213000	EUR	98,96	210784,8	BNP IP Sgr	General Motors Financial	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	23/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1797138960	Iberdrola Intl Float Perp	-400000	EUR	98,5	394000	BNP IP Sgr	Iberdrola InternationalBV	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	23/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1551917245	Italgas 0,5% 19GE2022	-467000	EUR	98,534	460153,78	BNP IP Sgr	Société Générale SA	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	23/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1857683335	Toronto Dominion Bk	-100000	EUR	100,52	100524	BNP IP Sgr	Toronto-Dominion Bank	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	23/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1884740041	Toyota Motor Fin 0,625% 26ST202	-127000	EUR	100,05	127063,5	BNP IP Sgr	Toyota Motor Finance Neth	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	FR0013213832	CNP Assurances 1,875%	-400000	EUR	102,72	410942,19	BNP IP Sgr	CNP Assurances	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	XS1551678409	Telecom Italia Spa 2,5%	-100000	EUR	99,029	99693,38	BNP IP Sgr	Telecom Italia SPA	Gruppo gestore nel pool di collocamento
Bilanciato Sviluppo	22/10/2018	24/10/2018	Vendita	FR0013299468	Credit Logem Fix to Float	-300000	EUR	96,793	294040,64	BNP IP Sgr	Credit Logement	Gruppo gestore nel pool di collocamento

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 €
AMAZON.COM INC	US0231351067	1.300.000.000	USD	1.952.561,00
FEDEX CORPORATION	US31428X1063	7.700.000.000	USD	1.242.241,00
BNPP 1% 29 Nov 24	FR0013299641	500.000,00	EUR	465.613,36
BNPP 2.75% 27 Jan 26	XS1325645825	700.000,00	EUR	735.781,03
BNPP 3.8% 10 Jan 24	US05581LAB53	400.000,00	USD	397.105,78
BNPP VAR 20 Mar 26 CALL	XS1046827405	700.000,00	EUR	738.603,18
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	2.809.120,00	EUR	5.449.130,97
Emerging Market Debt Fd Y-ACC-Euro (hedged)	LU0611490078	1.395.348,84	EUR	14.958.139,56
BNP PARIBAS 3.375 JAN 09 25 REG	US09659X2D34	650.000,00	USD	535.817,43
BNP PARIBAS 4.625 MAR 13 27 REG	US05581LAC37	200.000,00	USD	170.107,51
BNP PARIBAS FLTG 2.875 MAR 20 26	XS1046827405	600.000,00	EUR	619.431,60
BNP PARIBAS 4.875 PERPETUAL	FR0010239319	900.000,00	EUR	921.186,00
BNP PARIBAS 6.500 PERPETUAL	FR0010477125	600.000,00	USD	524.816,17
SAFESTORE HOLDINGS PLC	GB00B1N7Z094	211.820,00	GBP	1.072.868,30
State Street Europe Enhanced Equity Fund	LU1112179632	5.198.922,96	EUR	50.185.203,37
State Street Japan Index Equity Fund	LU1159239869	95.959.747,54	JPY	1.034.561.230,20
State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	LU1161085342	1.518.408,68	USD	19.810.981,77
Eni SpA	IT0003132476	83.786,00	EUR	1.151.889,93
DEUTSCHE POST 0.05% JUN 2025	DE000A2G87D4	800.000,00	EUR	764.911,02

## Comparto Prudenza

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
BNPP 1% 29 Nov 24	FR0013299641	100.000,00	EUR	93.122,67
BNPP 2.75% 27 Jan 26	XS1325645825	200.000,00	EUR	210.223,15
BNPP VAR 20 Mar 26 CALL	XS1046827405	200.000,00	EUR	211.029,48
FEDEX CORP FRN 11 Apr 19	XS1319814817	300.000,00	EUR	300.426,60
CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z €-H CAP	LU1582239619	870,00	EUR	1.252.382,40
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD Z CAP	LU0252971055	15.100,00	EUR	3.880.132,00
State Street Europe Managed Volatility Equity Fund	LU0456116804	143.020,62	EUR	2.910.955,79
State Street Europe Enhanced Equity Fund	LU1112179632	309.141,36	EUR	2.984.141,59
State Street Japan Index Equity Fund	LU1159239869	2.666.069,65	JPY	28.743.430,10
State Street Pacific Ex Japan Equity Fund	LU1161085342	21.537,51	USD	281.004,23
State Street US Index Equity Fund	LU1159237061	200.850,22	USD	2.715.374,52

## Comparto Garantito Protezione



Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
VEOLIA 5.125% 05/22	FR0010474239	3.010.000,00	EUR	3.582.052,91
ISPIM FRN 04/22	XS1599167589	3.670.000,00	EUR	355.336.740,00
PIIF - US EQUITY - X (C)	LU1599403141	1.470,000000	EUR	3.629.268,30
PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	LU1599403067	3.420,000000	EUR	4.528.045,80
PI INVEST FD - JAPANESE EQUITY - X (C)	LU1599403224	1.800,000000	EUR	2.870.370,00

## 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 1.854.355 (contro Euro 1.606.979 del precedente esercizio).

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 1.081.056 euro, a oneri per servizi acquistati da terzi per 414.607 euro e a spese per il personale per 331.982 euro. Gli introiti derivanti da quote associative, di iscrizione, sono globalmente pari a 2.809.151 euro.

## 9 - Prestazioni

Nel 2018, si registra un incremento nel numero delle prestazioni erogate che passa da 5.845 erogazioni nel 2017 a 8.321 erogazioni al 31/12/2018. Il dettaglio delle prestazioni emesse da Priamo, sia nel durante che per il raggiungimento dei requisiti pensionistici, sono evidenziate nella tabella sottostante.

TIPOLOGIA EROGAZIONE	CAUSA DELL'EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE	Altro anticipazione	2.475	18.808.456,08
ANTICIPAZIONE	Prima casa anticipazione	469	10.567.269,92
ANTICIPAZIONE	Ristrutturazione casa anticipazione	224	3.703.011,60
ANTICIPAZIONE	Spese mediche anticipazione	449	4.507.682,49
TRASFERIMENTO		408	8.693.360,93
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE		3.237	83.436.600,67
RISCATTO IMMEDIATO		928	8.903.275,53
RISCATTO TOTALE		124	2.836.446,2
RISCATTO PARZIALE		7	83.570,56
TOTALE		8.321	141.539.673,98

TIPOLOGIA EROGAZIONE	2017		2018	
	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE CAUSE DIVERSE	2.208	€ 16.720.065,07	2.475	18.808.456,08
ANTICIPAZIONE PRIMA CASA	407	€ 9.128.350,47	469	10.567.269,92
ANTICIPAZIONE RISTRUTTURAZ. PRIMA CASA	184	€ 3.119.277,76	224	3.703.011,60
ANTICIPAZIONE SPESE MEDICHE	407	€ 4.487.908,44	449	4.507.682,49
TRASFERIMENTO	240	€ 5.453.018,32	408	8.693.360,93



PRESTAZIONE PREVIDENZIALE	1.954	€ 52.546.564,08	3.237	83.436.600,67
RISCATTO IMMEDIATO	365	€ 6.412.084,81	928	8.903.275,53
RISCATTO TOTALE	80	€ 1.736.456,84	124	2.836.446,2
RISCATO PARZIALE	0	€ 0,00	7	83.570,56
TOTALE	5.845	€ 99.603.725,79	8.321	141.539.673,98

Le prestazioni erogate continuano ad avere una consistenza elevata, sia nel numero che nei controvalori e si registra un generale incremento di tutte le tipologie di richieste.

## 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 2018

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). Con una serrata attività in fase di analisi ed allestimento, posta in essere per l'intero esercizio 2018, si è provveduto, in chiusura d'esercizio e nei primi mesi del 2019, ad innovare in modo sostanziale la struttura della sezione nel sito del Fondo, denominata "posizione individuale aderente".

È stata ottimizzata e facilitata la consultazione della posizione e, inoltre, sono state attivate delle funzionalità dispositive.

Per quanto riguarda le funzionalità di consultazione è possibile accedere a:

- ✓ profilo contributivo;
- ✓ posizione previdenziale e contributiva;
- ✓ monitoraggio dello stato di lavorazione delle pratiche relative a richieste inoltrate dall'aderente o a comunicazioni intercorse con il Fondo;
- ✓ dettaglio delle operazioni contributive (estrazione e stampa dell'estratto conto contributivo);
- ✓ accesso ai documenti dell'aderenti (scheda di adesione, designazione dei beneficiari, etc. etc.)
- ✓ Informazioni generali e vademecum per richiedere una anticipazione.

Per quanto riguarda le funzionalità dispositive è possibile per l'aderente effettuare in autonomia:

- ✓ recupero della pw smarrita;
- ✓ modifica della pw;
- ✓ aggiornamento dei recapiti e contatti dell'aderente;
- ✓ autorizzazione all'invio delle comunicazioni attraverso la modalità on – line;
- ✓ inserimento dei contributi non dedotti.

A breve saranno rilasciate ulteriori funzionalità, con le quali gli iscritti potranno dare corso a richieste e/o effettuare scelte dispositive, come la possibilità di operare lo switch (cambio comparto), o l'invio della richiesta per erogazione delle prestazioni.

È stata, inoltre resa disponibile l'App (per IOS e Android), da cui poter accedere alla propria posizione individuale, utilizzabile da smartphone e tablet.

In ambito finanziario sono stati portati a completamento i processi di selezione, per la scadenza dei mandati affidati a State Street e Generali (le cui convenzioni erano in scadenza il 31/12/2018). A conclusione dei rispettivi bandi di gara, si è registrata la riconferma del gestore State Street e l'avvicendamento tra Generali e Fidelity, risultato vincitore ed affidatario del mandato Fixed Income, con focus su titoli obbligazionari governativi e societari globali.

In data 20/12/2018, inoltre, a seguito di approfondita verifica sulle deludenti performance del Gestore Kempen, si è provveduto a recedere dalla Convenzione con il gestore e ad avviare un ulteriore processo di ricerca di un nuovo soggetto. Tale attività sarà portata a compimento entro la seconda metà dell'esercizio 2019.

Sul versante organizzativo/strutturale, in ragione del sostanziale incremento della platea degli iscritti, già oggetto di approfondimento del precedente esercizio, si è conclusa nel 2018, l'analisi sulla congruità in numero dei componenti della Struttura del Fondo.

Al fine di consentire l'erogazione di un servizio in linea con l'elevato standard espresso nei precedenti esercizi, si è provveduto ad incrementare la Struttura con una prima unità operativa (contratto di collaborazione già in essere per sostituzione di maternità), fidelizzato in forma indeterminata a decorrere da Gennaio 2018.

Le determinazioni espresse dal Consiglio di Amministrazione, congiuntamente con il Collegio dei revisori, hanno previsto un incremento di ulteriori due unità operative (da inserire nei primi mesi del 2019) ed una ulteriore unità da inserire in forza nella Funzione Finanza del Fondo.

Si ricorda che l'attività di monitoraggio sulla congruità (in numero e capacità) della Struttura è una responsabilità che la Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), demanda a CdA e CdR, ed è considerata una attività di importanza centrale ed indispensabile a garantire una corretta gestione dell'attività ed una adeguata assistenza agli aderenti.

Con riferimento a quanto sopra indicato, si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2018, il Fondo ha ricevuto un'ispezione della Vigilanza (Covip), avente come focus la verifica della corretta acquisizione e gestione delle posizioni associate per via contrattuale, il processo di incorporazione dell'ex Fondo della Logistica (Prev.i.log).

L'ispezione ha avuto inizio il 14 febbraio e si è conclusa in data 5 ottobre (2018) ed oltre a gli argomenti sopra indicati, ha riguardato:

- ✓ verifica degli atti istituzionali;
- ✓ analisi delle procedure e corretta esecuzione operativa delle erogazioni dell'intero esercizio 2017 e del primo trimestre 2018;
- ✓ verifica della congruità in numero della Struttura operativa, in considerazione del sostanziale incremento (superiore al 45%) della platea degli iscritti rispetto al 31/12/2017.

Allo scadere del termine (90 gg post chiusura ispezione) indicato da Covip stessa nella procedura di evasione delle ispezioni, il Fondo non ha ricevuto alcun verbale ispettivo dell'esito delle verifiche operate dalla Vigilanza, né formalizzazione della comminazione di eventuali sanzioni amministrative, previste nel caso in cui siano stati rilevati inadempimenti.



A conclusione del processo ispettivo, i Funzionari della Covip responsabili dell'ispezione eseguita, hanno richiesto un colloquio con il Presidente del Collegio ed il Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel corso dell'incontro la Vigilanza ha informato di non aver rilevato condizioni di criticità e di aver verificato l'evasione degli adempimenti operativi, completamente in linea con le determinazioni normative primarie e secondarie, nonostante il considerevole incremento della platea degli aderenti e l'esponenziale moltiplicarsi dei processi lavorativi, legati all'evasione dei diversi processi operativi.

Anche la Funzione di Internal Audit (Deloitte S.p.A), ha dedicato, tra le numerose verifiche poste a regime nell'esercizio, un particolare focus sulla congruità numerica della Struttura, convenendo sulle determinazioni di incremento dell'organico deliberate dal Consiglio di Amministrazione e rilevando, anch'essa, la corretta esecuzione dell'attività operativa nel rispetto della Norma di Legge ed in conformità con i disposti Covip e le regolamentazione interne adottate dal Fondo.

A settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha predisposto, alla presenza del Notaio Papi, le necessarie modifiche statutarie atte al recepimento delle adesioni contrattuali derivanti dal rinnovo del CCNL determinate dall'art. 66 del CCNL Noleggio autobus con conducente e le relative attività correlate, rinnovato il 26/07/2018. Il recepimento delle nuove adesioni a sistema, ha avuto luogo a far data da dicembre 2018, a seguito di approvazione delle modifiche statutarie da parte di Covip.

In data 13 dicembre 2018, il Consiglio dei Ministri ha approvato, in via definitiva, il Decreto Legislativo n. 147/2018 (pubblicato in GU n. 14 del 17.01.2019), in vigore il 1° febbraio 2019, che recepisce nel nostro ordinamento la Direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo (IORP II).

Nel corso del 2018 si sono tenute 12 riunioni del C.d.A. e 1 dell'Assemblea dei Delegati.

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

A conclusione del processo di selezione mirato alla ricerca di due figure operative, da inserire nell'organico della Struttura del Fondo, si segnala l'ingresso di due nuove risorse, avvenuta rispettivamente nei mesi di febbraio e marzo del corrente esercizio.

A seguito del recesso contrattuale con il gestore Kempen, avvenuto a dicembre 2018, come da dettaglio esplicativo sopra esposto, si segnala la conclusione del processo di ricerca di un nuovo gestore cui affidare il mandato Small & Mid Caps. Il nuovo soggetto gestore, individuato ad esito del bando di ricerca è: Principal Global Investors. L'affidamento delle risorse sarà subordinato alla redazione degli atti di convenzione, sul cui allestimento si sta lavorando e che saranno finalizzati entro il prossimo mese di maggio.

## **13 - Conclusioni**

Signore delegate e Signori delegati, il 2018 è stato un anno complesso per i mercati finanziari, con la quasi totalità degli assets che sono stati oggetto di una fase ribassista: dalle azioni alle obbligazioni corporate, dai mercati emergenti alle materie prime. Questo scenario è frutto di diversi squilibri socio-economici e politici, nazionali ed internazionali. Il divario di crescita tra l'economia americana e quella dell'Eurozona, l'aumento delle tensioni commerciali tra USA e Cina e la presenza di un reale rischio sistemico per alcuni Paesi Emergenti (come Turchia e Argentina)



hanno ridotto il volume degli scambi internazionali, con un impatto su molti Paesi dell'Unione Europea. I Fondi Pensione italiani hanno risentito dell'incertezza generale riguardo gli sviluppi di Brexit, soprattutto nel caso di un'eventuale "no-deal"; inoltre, l'incremento dello spread tra BTP italiani e Bund tedeschi ha impattato negativamente sul valore del portafoglio "core" dei Fondi Pensione. Se a questo quadro internazionale si aggiunge la situazione politica italiana, il rapporto "delicato" con l'Unione Europea, e l'economia nazionale che mostra ancora deboli segnali di crescita, abbiamo un'idea della complessità e delle difficoltà che hanno caratterizzato l'anno appena trascorso.

Nel commentare la performance di un Fondo Pensione, però, non è corretto valutare esclusivamente i risultati annuali, in quanto possono risentire fisiologicamente dei ribassi del mercato; se infatti allunghiamo l'orizzonte temporale, i risultati ottenuti sono pienamente soddisfacenti. Le peculiarità della gestione finanziaria del Fondo Pensione Priamo si traducono in risultati di lungo periodo decisamente positivi: prendendo in esame i risultati per il periodo 2010-2018, si apprezza la tendenza di fondo alla crescita e la presenza di valori negativi soltanto nell'ultimo anno.

- I risultati finanziari annuali di Priamo dal 2010 al 2018

Comparti	dic 10	dic 11	dic 12	dic 13	dic 14	dic 15	dic 16	dic 17	dic 18
Garantito Protezione	0,13%	1,32%	7,88%	1,68%	2,38%	1,64%	0,06%	1,00%	-1,22%
Bilanciato Prudenza	3,62%	1,81%	10,25%	3,44%	9,63%	1,95%	1,48%	2,30%	-3,02%
Bilanciato Sviluppo	4,32%	0,08%	9,49%	6,90%	9,89%	3,80%	2,37%	4,34%	-4,76%

Per maggiore chiarezza, si può osservare un indicatore che misura la performance dei vari comparti del Fondo Pensione su diversi orizzonti temporali, come il "rendimento medio annuo composto": è evidente la capacità del Fondo Pensione di ottenere rendimenti più elevati al crescere dell'orizzonte temporale dell'investimento, ad ulteriore riprova del corretto posizionamento nell'ottica di lungo periodo.

- Il rendimento medio annuo composto dei comparti di Priamo

10 anni (2009-2018)*	Comparto
Bilanciato Sviluppo	4,61%
Garantito Protezione	2,15%
5 anni (2014-2018)	Comparto
Bilanciato Sviluppo	3,02%
Garantito Protezione	0,76%
Bilanciato Prudenza	2,39%
3 anni (2016-2018)	Comparto
Bilanciato Sviluppo	0,57%
Garantito Protezione	-0,06%
Bilanciato Prudenza	0,23%

\*Non è presente il dato relativo al comparto "Bilanciato Prudenza", in quanto è stato lanciato a Dicembre 2009



La politica di investimento del fondo consente di assorbire i fisiologici ribassi dei mercati finanziari, senza esserne penalizzati in maniera eccessiva, per poi raccogliere i frutti della crescita nel lungo periodo. I principali tratti che la descrivono sono:

✓ DIVERSIFICAZIONE dei portafogli:

per mandati, per asset class, area geografica, valuta, e rating dell'emittente (nel caso delle obbligazioni);

✓ ORIZZONTE TEMPORALE MEDIO-LUNGO:

il Fondo Pensione è concepito in ottica pluriennale, in modo tale da riuscire a controbilanciare le eventuali perdite riscontrate in un determinato periodo con i profitti generati negli altri periodi, riducendo perciò il rischio complessivo;

✓ CONTENIMENTO DELLE PERDITE di breve periodo, grazie all'utilizzo del modello tipico di un "Piano di Accumulo del Capitale" (PAC): con versamenti periodici che incrementano le posizioni, infatti, si elimina la componente di rischio "stagionale" dovuta a un timing di ingresso errato o a un periodo particolarmente negativo, come quello attuale.

In conclusione, aderire al Fondo Pensione Priamo significa affidarsi a competenza e professionalità che garantiscono risultati soddisfacenti in termini di gestione finanziaria delle risorse, i quali, uniti ai vantaggi fiscali e al versamento dei contributi del datore di lavoro nel fondo, proiettano gli aderenti in maniera più serena all'età del pensionamento.

L'attuazione della direttiva (Ue) 2016/2341 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali e professionali, IORP II, in vigore dal 1 febbraio 2019, enfatizza, per l'appunto, l'importanza delle capacità gestionali e dei processi di investimento, imponendo elevati standard di governance e misure per un efficace sistema di controllo e gestione del rischio.

Lo scopo della nuova normativa, che determina il definitivo superamento della precedente Direttiva 2003/41/CE, si colloca nel progetto di un più ampio rafforzamento del mercato unico europeo, per armonizzare quanto più possibile il contesto delle forme previdenza complementari dei paesi UE, pur lasciando margine alle caratteristiche peculiari di ciascuno Stato Membro.

L'organismo di vigilanza europeo, EIOPA, ha l'obiettivo di garantire tre fondamentali aspetti: sostenibilità, un sistema di governance ancora più strutturato ed affidabile e la completa trasparenza.

La Covip (Vigilanza sui Fondi Pensione), entro il termine del 2 aprile p.v., emanerà, in pubblica consultazione, i provvedimenti attuativi, che una volta entrati in vigore determineranno la cessazione dell'applicazione del D.lgs. 252/2005 e del D.M. 79/2007.

Per quanto concerne il nuovo Decreto sui requisiti di onorabilità e professionalità (attualmente D.M. 79/2007), si è in attesa di recepire la imminente nuova adozione dal Ministero del Lavoro.

Si concretizza, pertanto, anche nel settore previdenziale, la necessità di prevedere una struttura di governance che soddisfi l'esigenza di analisi e la valutazione e controllo dei rischi, insiti nella gestione di forme pensionistiche; la stessa necessità che ha già guidato l'evoluzione normativa nel settore bancario (Basilea) e assicurativo (Solvency).



Molte sono le novità introdotte dalla IORP II in materia di governance e di gestione del rischio, che attraverso la costituzione delle tre specifiche nuove funzioni definite “Funzioni fondamentali”, internal audit, risk management e funzione attuariale, mirano a rendere più solido e sostenibile l’intero sistema previdenziale.

Mi unisco al Consiglio di Amministrazione uscente, che ho avuto l’onore di presiedere, nel trasferire al nuovo Consiglio di Amministrazione, che sarà eletto in data odierna, il miglior augurio di buon lavoro in questa difficile fase di passaggio che segna, come già accaduto in passato, un cambiamento epocale nella storia della previdenza complementare, con la certezza che sapranno, in continuità con quanto realizzato nei precedenti esercizi, realizzare tutto il necessario per la tutela degli associati che hanno riposto, in tutti noi, la loro fiducia.

A loro, alla Struttura del Fondo e a tutte le persone che sono di supporto e sostegno per l’espletamento dell’attività in Priamo, va il mio più sentito ringraziamento, con l’auspicio e l’augurio che chi sarà chiamato alla governance di questo Fondo possa onorare al meglio gli impegni a cui è chiamato.

Gentili Delegate e Delegati, a nome di tutto il Consiglio, che oggi cessa il suo mandato, ringrazio per la collaborazione ricevuta, e auguro a voi tutti un buon lavoro.

Il Presidente  
Mario Rocco Carlomagno

