



**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  
2019

**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:

Settimo Nicola

Vice Presidente:

Colamussi Matteo

Consiglieri:

Domenico D'Ercole

Marco Ficara

Giorgio Ghiglione

Paolo Golzio

Ivan Laccetti

Nicoletta Romagnuolo

Stefano Rossi

Paolo Sagarriga Visconti

Daniela Segale

Maria Cristina Vismara

**COLLEGIO SINDACALE**

Presidente:

Frattini Fabio

Sindaci effettivi:

Dell'Atti Vittorio

Multari Adolfo

Rosati Vito

**Relazione sulla Gestione**  
**Esercizio 2019**

- 1- La base associativa
- 2- Organizzazione del Fondo
- 3- Lo scenario macroeconomico 2019, 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 2019
- 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 2019.

### 1- La base associativa

A fine 2018 risultavano iscritti al Fondo 105.828 lavoratori.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2019 risultano complessivamente iscritti al Fondo Priamo 109.008 lavoratori, appartenenti a 2.109 aziende, di cui n. 67.445 adesioni esplicite e 41.563 adesioni per via contrattuale

Rispetto al dato dell'anno precedente si registra un incremento delle adesioni del 3% pari a 3.180 unità.

Nel 2019 sono state 2.047 le nuove adesioni derivanti dalla trasformazione da adesioni contrattuali (effetto del recepimento del contributo contrattuale di cui Art. 38 comma a) del CCNL TPL e Mobilità) ad adesioni esplicite, per volontà del lavoratore attraverso la sottoscrizione della domanda di adesione.

Le tabelle che seguono riportano i dati relativi agli iscritti per genere, per classi di età e di genere e per provenienza geografica, comparto d'investimento e montante economico complessivo:

CLASSE ETA'	Femmine	Maschi	TOTALE	BILANCIATO PRUDENZA	BILANCIATO SVILUPPO	GARANTITO PROTEZIONE	CONTROVAL.ORE ECONOMICO TOT.
<20	25	24	49	€ 1.217,44	€ 30.247,46	€ 778,65	€ 32.243,55
20-24	79	539	618	€ 217.836,52	€ 302.596,53	€ 213.885,43	€ 734.318,48
25-29	408	2.646	3.054	€ 1.786.858,74	€ 3.198.091,25	€ 2.575.827,84	€ 7.560.777,83
30-34	918	5.520	6.438	€ 7.683.552,10	€ 15.903.929,08	€ 16.142.165,75	€ 39.729.646,93
35-39	1.591	9.476	11.067	€ 12.299.954,04	€ 76.238.296,85	€ 49.828.990,20	€ 138.367.241,09
40-44	2.442	14.658	17.100	€ 15.236.898,20	€ 193.220.408,75	€ 72.415.724,40	€ 280.873.031,35
45-49	2.830	18.304	21.134	€ 16.451.863,08	€ 276.413.095,52	€ 80.463.869,03	€ 373.328.827,63
50-54	2.152	18.102	20.254	€ 13.921.035,26	€ 279.274.268,84	€ 68.998.516,64	€ 362.193.820,74
55-59	1.477	17.448	18.925	€ 12.065.755,25	€ 288.111.947,24	€ 67.127.668,84	€ 367.305.371,33
60-64	590	8.428	9.018	€ 4.456.516,62	€ 128.298.534,03	€ 32.110.242,53	€ 164.865.293,18
>64	109	1.242	1.351	€ 352.090,49	€ 9.939.738,33	€ 3.283.992,91	€ 13.575.821,73
<b>Totale complessivo</b>	<b>12.621</b>	<b>96.387</b>	<b>109.008</b>	<b>€ 84.473.577,74</b>	<b>€ 1.270.931.153,88</b>	<b>€ 393.161.662,22</b>	<b>€ 1.748.566.393,84</b>



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

Area geografica	maschi	femmine	Totale
Centro	22.941	3.316	26.257
Isole	7.978	538	8.516
Nord-Est	16.610	2.989	19.599
Nord-Ovest	29.220	4.010	33.230
Sud	19.638	1.768	21.406
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>96.387</b>	<b>12.621</b>	<b>109.008</b>

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

ANNO	ISCRITTI
2005	36.018
2006	42.547
2007	60.287
2008	61.375
2009	61.429
2010	61.308
2011	60.455
2012	58.750
2013	57.920
2014	57.819
2015	57.608
2016	58.132
2017	92.796
2018	105.828
2019	109.008

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

<b>FONDO PENSIONE PRIAMO</b>				
<b>DOMANDE DI ADESIONE 2019</b>				
<b>I TRIM.</b>	<b>II TRIM.</b>	<b>III TRIM.</b>	<b>IV TRIM.</b>	<b>TOT</b>

GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	
339	291	333	314	342	321	290	218	205	323	236	268	3.480*
963			977			713			827			

\*di cui 3.180 adesioni e 300 iscrizioni tacite, fiscalmente a carico e contrattuali.

La ripartizione territoriale delle nuove iscrizioni nell'esercizio 2019 è così composta:

	I TRIM.			II TRIM.			III TRIM.			IV TRIM.			TOT
	GEN	FEB	MARZ	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	AREA
Nord Orientale (Emilia Romagna - Friuli Venezia Giulia - Trentino Alto Adige - Veneto)	77	80	61	71	85	51	44	24	41	36	42	45	657
Nord Occidentale (Liguria - Piemonte - Lombardia - Valle D'Aosta)	130	106	176	93	118	131	144	98	85	147	83	110	1.421
Centrale	58	35	18	52	47	43	47	10	39	33	33	43	458
Meridionale	43	43	18	58	63	64	36	83	22	76	67	33	606
Insulare	31	27	60	40	29	32	19	3	18	31	11	37	338
TOT	963			977			713			827			
	3.480												

Le aziende associate, al 31.12.2019, risultavano essere 2.109.

## 2 - Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, al 31.12.2019 risultava così articolata:

Direttore Generale: Alessandra Galieni;

Funzione Finanza: Responsabile Emilia Tagliatela; Alessandro Lullo;

Ciclo Passivo (erogazioni): Gabriele Calabrese;

Ciclo attivo (adesioni): Roberta Noto;

Segreteria Servizi: Carolina Minola, Giorgio Florio, Ilana Di Carmine, Marco Di Giacinto;

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 2019 mercati finanziari, andamento e previsioni:

L'anno 2019 si è chiuso in positivo, con i mercati che hanno confermato le tendenze costruttive degli attivi più rischiosi, specialmente sul lato azionario.

Il 2019 ha visto un inizio fulminante, in netta ripresa dalla chiusura infelice del 2018. Durante i mesi di gennaio e febbraio le minusvalenze dell'anno precedente si sono pressoché neutralizzate ed i mercati hanno proseguito la loro spinta fino all'inizio del II trimestre, sostenuti da una chiara inversione di tendenza della FED, allontanando i titoli di stato americani a 10 anni dal fatidico 3% di rendimento. Durante il secondo e terzo trimestre si è poi vissuta la guerra dei dazi, con gli attacchi "Trumpiani" via tweet soprattutto nei mesi di maggio e giugno finché la valuta cinese non ha superato la fatidica soglia del 7 a fine luglio scatenando, poi, l'ultima correzione estiva per poi introdurre una dialettica completamente diversa dei diverbi tra Washington e Beijing. Come spesso anticipato, la guerra dei dazi si svolge nei mercati del Forex (di cambio valutario), e così è stato. Dalla fine del terzo trimestre i mercati hanno preso atto della tregua stabilita per puntare a massimi storici su vari listini. Sostenuti dal recupero dei titoli Industriali e Finanziari.

Al contempo il lato obbligazionario ha dato il suo contributo di sostanza sostenuto da un quadro di tassi in netta discesa e con uno sviluppo macroeconomico privo di rischi inflazionistici di sostanza.

#### 3.1- I MERCATI FINANZIARI

##### Segmento Azionario

Per un raffronto numerico sull'andamento dei mercati azionari, nelle principali macro-aree geopolitiche durante il 2019, viene riportato l'andamento 2019 dei principali indici:

- Europa: STOXX Europe 600 (SXXP) +22,97%;
- USA: S&P 500 (SPX) +28,88%;
- Asia-Pacifico (no Giappone): MSCI AC Asia ex Japan (MXAPJ) +15,85%;
- Giappone: Nikkei 225 (NKY) +18,20%.

Il segmento azionario globale nel 2019 ha marcato il rendimento più elevato da dieci anni. Come si può notare, i quattro macro-indici hanno registrato rendimenti notevolmente positivi, recuperando ampiamente le flessioni di fine 2018. In particolare, l'indice USA è stato il migliore performer (+28,88%), trainato dalle aspettative di crescita, dai consumi sostenuti e dal QE (taglio dei tassi FED). L'Europa (+22,97%) ha mostrato una performance altresì positiva, beneficiando del sentiment positivo degli investitori e dal sostegno continuato della BCE.

##### Segmento obbligazionario

Per un raffronto numerico sull'andamento dei mercati obbligazionari durante il 2019 viene riportato l'andamento dei principali indici:

- Governativo Italiano: BCEI1T (Italy Gov All Bonds TR) +10,59%;
- Governativo Americano: LUATTRUU (US Treasury TR UnHdg USD) +6,24%;
- Corporate Globale: LGCPTREH (Global Agg Corporate TR EUR Hdg) +9,24%;
- Governativo Pan-Europeo: LP12TREU (Cumulative TR EUR UnHdg) +8,06%;
- Convertibili: EZCIEZCI (Exane Eurozone Convertible) +7,57%;
- High Yield: LG30TREH (Global High Yield TR EUR Hdg) +9,92%.

Come si può notare, tutti i segmenti obbligazionari hanno registrato valori ampiamente positivi per l'anno 2019, specialmente gli attivi più rischiosi, trainati dal segmento azionario e dagli interventi di politica monetaria con le Banche Centrali in atteggiamento sempre più accomodante.

### 3.2 - PREVISIONI

#### Premessa

Dopo un 2019 euforico dove sono stati colti rendimenti sostanziali su tutti gli attivi più rischiosi, il 2020 ha avuto un inizio non sospetto, malgrado alcuni eventi idiosincratici in Medio Oriente che non hanno squilibrato i mercati. A fine febbraio a seguito dell'espansione epidemiologica, che si è trasformata in pandemia sono cominciati i primi effetti del Covid-19 sui mercati durante il mese di marzo.

A fronte di ciò, si è provveduto a riequilibrare l'esposizione azionaria sui comparti Sviluppo e Prudenza. Sul Comparto Sviluppo si è ridotta l'esposizione azionaria globale del 46% circa e si è rinforzato, all'interno di esso, l'esposizione sulle Small Cap europee, più atte a focalizzarsi su nuovi scenari macroeconomici. Sul lato obbligazionario sono stati favoriti i mandati obbligazionari globali e convertibili. Sul Comparto Prudenza si è ridotta l'esposizione azionaria globale dell'15% circa a favore di una esposizione all'obbligazionario globale.

Solo durante il mese di aprile i mercati si sono riportati sulla giusta via del recupero.

Le aspettative di "default" degli emittenti del debito sono scese dai valori surreali a doppia cifra visti durante la crisi di marzo, mentre lo spettro dei "downgrades" permane. I mercati obbligazionari mirano ad un recupero, ma dovranno fare i conti con i tassi sottozero sui due lati dell'Atlantico per gli anni a venire, implicando che dopo la fase di normalizzazione, che si prevede continuerà fino al terzo-quarto trimestre 2020, si dovranno modificare le allocazioni strategiche degli attivi. L'asimmetria fra rischio e rendimento dell'attivo obbligazionario peggiorerà sempre di più, rendendo il rischio impiegato sulle obbligazioni meno efficiente che mai.

I mercati azionari dovranno digerire i dati economici del primo e secondo trimestre 2020, una recessione tecnica in atto, con valori negativi impressionanti. La luce in fondo al tunnel è rappresentata dalle previsioni di crescita per il 2021-2022, alle quali viene attribuita più importanza rispetto alla situazione attuale a breve.

Le nostre previsioni per l'anno in corso puntano ad un recupero graduale nell'obbligazionario e ad una ripresa azionaria con una dose di volatilità importante. Le sfide che ci aspettano sono legate alle implicazioni geo-politiche ed ai cambiamenti profondi e permanenti di comportamento sociale derivante dal Covid-19. Consideriamo il 2020 un anno di transizione verso una nuova "normalità" che ci distinguerà in futuro.

Sul piano politico rimangono alcuni nodi da sciogliere: le imminenti emissioni europee per la "ricostruzione post Covid-19"; la revisione dei criteri riguardo i debiti pubblici, sia singoli che



comunitari, e la (in..) coerenza europea che ne deriverà; le elezioni U.S.A. che potrebbero portare degli “equilibri” di potenza mai visti a Capitol Hill e la Brexit, che verrà indubbiamente resa più difficile dalla crisi in atto, e la sua gestione iniziale inadeguata da parte degli inglesi.

Sul piano socio-economico vedremo una serie di nuove tendenze emergere e talune attività scomparire, dando spunti macroeconomici / industriali in settori con forti potenzialità di crescita, a scapito di altri che rimarranno sotto pressione, costretti a rivedere drasticamente il loro modus operandi. Questo scenario, progettato sul prossimo triennio, darà molte opportunità d’investimento da cogliere.

## Tassi

A seguito delle prime ondate di azioni intraprese e programmate per il prossimo ciclo da parte delle Banche Centrali Asiatiche, Europee ed Americane, nell’ottica di contrastare le emergenze economiche legate al Covid-19 e per risollevarsi dall’attuale recessione tecnica, si può ipotizzare una permanenza stabile a tassi di riferimento pari a zero (o meno) a livello globale.

In Europa ed in Giappone i tassi di interesse rimangono negativi. Le attenzioni sono puntate sulle emissioni mirate al sostenimento dell’economie europee: la strutturazione ed i relativi garanti di esse saranno indice della stabilità europea e la coesione fra le nazioni che la compongono. Il grado di accettazione complessiva degli investitori di tali emissioni avrà notevoli implicazioni sullo spread dei periferici come lo avrà l’eventuale revisione dei criteri di indebitamento dei singoli Stati.

L’avvicinarsi allo zero dei tassi americani fa sì che oramai diventi molto difficile trarre dei benefici da una gestione obbligazionaria globale classica, anche in assenza della tanto desiderata inflazione.

**Crescita**  
I tassi di “crescita” per l’anno in corso sono oramai rivisti pesantemente al ribasso. La convinzione che la recessione tecnica in atto avrà una durata di due o tre trimestri al massimo porta gli investitori a focalizzarsi già sul 2021 in avanti, quando si prospetta un recupero delle attività perse nel 2020. Visto che i dati prospettati per il Regno Unito sembrerebbero in linea con quelli del Continente Europeo, consideriamo che manchi, in queste previsioni, il fattore Brexit che non giocherà a favore della ripresa dell’economia inglese.

## Valute

Il dollaro si è dimostrato capace di mantenere la propria tendenza al rialzo malgrado brevi correzioni durante le quali la moneta europea non si è mai dimostrata in grado di mantenere un qualsiasi recupero.

La sterlina riconferma la sua tendenza di medio-lungo termine al ribasso malgrado un recupero a breve dei livelli minimi visti a metà marzo.

Allo stesso tempo, le valute emergenti e del Pacifico (SGD, CNY & AUD), rimangono sotto pressione. Anche lo Yuan cinese, che si sta avvicinando ai picchi dell’estate 2019, non sembra mollare la sua tendenza complessivamente in discesa.

## Segmento Obbligazionario

Prospettiamo una continuazione del recupero del mercato obbligazionario accompagnato da un miglioramento delle condizioni di liquidità complessive, in grado di assorbire i “falling Angels” che indubbiamente si verificheranno. Le aspettative di “default” si sono notevolmente ridimensionate avvicinandosi a valori più realistici.

## Segmento Azionario

Sul fronte dell’azionario consideriamo che i mercati siano già in fase di recupero dalla correzione di marzo. Le prospettive sono favorevoli sia a medio che a lungo termine, specialmente per i settori che più beneficeranno della nuova “normalità” (The New Normal) che ci distinguerà in futuro.

#### 4- Flussi contributivi

Come per gli esercizi precedenti, anche il 2019 ha visto un incremento nella fase di raccolta dei flussi contributivi annuale: i contributi totali versati nel 2019 (pari ad oltre 202 milioni di Euro) risultano in aumento di oltre il 7,09% rispetto all'esercizio precedente (contributi totali pari ad oltre 177 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 alle 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, 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.

Il patrimonio lordo del Fondo, al 31.12.2019 risultava così suddiviso:

Patrimonio al 31/12/19	Garantito	Bil. Prudenza	Bil. Sviluppo
€ 1.755.957.748,94	€ 391.355.666,86	€ 83.532.240,08	€ 1.281.069.842,00
100,00%	22,29%	4,76%	72,96%

#### 5 - Gestione delle risorse previdenziali

Nel 2019 come dettagliato nella precedente sezione dei risultati finanziari, il Fondo Priamo ha conseguito performance nettamente positive: il Comparto Garantito Protezione ha registrato un rendimento netto pari a +2,09%, il Comparto Bilanciato Prudenza +5,22% e il Comparto Bilanciato Sviluppo +9,54%. L'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è passato da Euro 1.566.538.130 (al 31/12/2018) a Euro 1.748.607.652 (al 31/12/2019).

Da ricordare che le peculiarità della gestione finanziaria del Fondo Pensione Priamo si traducono in risultati di lungo periodo; anche in una fase di mercato al rialzo, 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 nette decurtate dall'incidenza degli oneri della banca depositaria, delle commissioni di gestione finanziaria, delle spese amministrative e delle imposte, si considerano riepilogate nella seguente tabella:

	Garantito	Bil.Prudenza	Bil.Sviluppo
Quota netta al 31/12/2019	13,118	14,179	18,733
Quota lorda al 31/12/2019	13,191	14,299	19,025
Quota netta al 31/12/2018	12,850	13,475	17,102
Quota lorda al 31/12/2018	12,881	13,431	17,053
Variazione 2019 quota netta	2,09%	5,22%	9,54%
Variazione 2019 quota lorda	2,41%	6,46%	11,56%

## 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 è affidato ad Amundi SGR S.p.A. ed assume come parametro di riferimento il benchmark sottoindicato.

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 2019, ha registrato rendimenti netti positivi, sostenuti dal trend dei mercati del credito, dal recupero sui governativi e dall'esposizione azionaria globale (2%ca Europa, 2%ca USA e 1%ca Asia). Le esigenze di garanzia hanno risultato in un'allocazione complessiva cautelativa sia per duration sia per esposizione azionaria (4%ca rispetto al limite dell'8%). Il risultato del Comparto ha mostrato un (2,09%) netto rispetto ad un (2,46%) lordo del benchmark. I costi relativi alle garanzie hanno influenzato notevolmente il risultato.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2019	+2,09%	+2,46%	-0,37%	0,92%	0,95%

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

5 anni	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
Garantito Protezione	0,71%	1,29%	-0,58%	0,87%	0,68%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, l'attivo netto destinato alle prestazioni passa da € 361,42 milioni dello scorso dicembre, a € 393,17 milioni, al 31/12/2019, incremento riconducibile prevalentemente ai conferimenti contributivi ed in minor parte ai risultati di gestione.

#### 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 al limite massimo del 17,5%.

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

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

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

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

Le risorse del Comparto Bilanciato Prudenza sono affidate a:

- Candriam per il mandato Obbligazionario Globale con investimenti sia in titoli governativi che societari. Mandato Obbligazionario Globale: 85% circa del totale del Comparto;
- State Street per il mandato Azionario Globale con focalizzazione su investimenti (titoli di capitale) nell'area Europa (60% minimo), Nord America (30% massimo) ed 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 2019, ha tratto valore dal trend al rialzo dei mercati e degli attivi maggiormente rischiosi in generale, registrando una plusvalenza netta del +3,01% (rendimento Comparto +5,22% rispetto al 2,22% del Benchmark Comparto). Il segmento azionario, pur sottoperformando l'andamento dei mercati di riferimento, ha contribuito significativamente al rendimento 2019, così come l'esposizione ai corporate IG e all'obbligazionario governativo emergente.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2019	+5,23%	+2,22%	+3,01%	1,96%	1,32%

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

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	1,55%	1,33%	0,22%	2,47%	2,28%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, l'attivo netto destinato alle prestazioni passa da 63,53 milioni a fine dicembre 2018 a 84,47 milioni a fine dicembre 2019, incremento riconducibile prevalentemente ai conferimenti contributivi ed in minor parte ai risultati di gestione.

### 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 (17,27% circa del totale del Comparto);
- per i mandati Obbligazionari (titoli governativi, societari e, qualora ammissibili, convertibili):
  - Invesco con focus su titoli obbligazionari societari globali (14,29% circa del totale del Comparto);
  - Candriam con focus su titoli obbligazionari governativi e societari globali (15,88% circa del totale del Comparto);
  - UBP con focus su titoli obbligazionari convertibili europei (8,84% circa del totale del Comparto);
  - Fidelity con focus su titoli obbligazionari governativi e societari globali (14,00% 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 15,97% circa del totale del Comparto;
  - Principal per il mandato Azionario Europa Small & Mid Caps con focalizzazione su titoli di capitale di emittenti europei a piccola e media capitalizzazione (4,48% circa del totale del Comparto);

- Amundi per il mandato Azionario USA (9,56% 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 (0,65% circa del totale del Comparto).

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

Il Comparto Bilanciato Sviluppo, nell'anno 2019, ha tratto valore dal trend al rialzo dei mercati e degli attivi più rischiosi in generale, registrando una sovraperformance netta del +5,06%), per una plusvalenza complessiva del +9,54% rispetto al +4,48%) del Benchmark Comparto. L'allocazione strategica del Portafoglio ha tratto beneficio dal generale rialzo dei mercati, specialmente gli attivi rivolti a creare valore aggiunto nell'attuale ciclo di mercato. Le gestioni specializzate quali: convertibili (+8,87%), corporate bonds (+10,99%), azionario USA (+27,45%) e azionario Europa Small/Mid Cap (+13,62%), partito a maggio 2019 con la nuova gestione Principal, hanno contribuito in maniera determinante al risultato complessivo.

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
2019	+9,54%	+4,48%	+5,06%	3,23%	2,71%

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

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark
5 anni	2,95%	2,10%	+0,85%	3,05%	3,02%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite l'attivo netto destinato alle prestazioni passa da Euro 1,14 miliardi a fine 2018 ad Euro 1,27 miliardi alla data del 31/12/2019.

## 7 - Conflitti di interesse

Nel corso del 2019, 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:**

[illegible]

TABELLA RENDICONTI OPERAZIONI IN CREDITO DI INTERESSE ANNO 2019 - GESTIONE CREDITUM												
Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Costo Medio in divisa	Giurista	Emittente	Nota
PRIMO PULIZIA	30/03/2019	11/03/2019	V	US0287267066	CANADIAN BOND 6.40% MARCH 2024	6.0000	EUR	127,238	1.384.940,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	30/03/2019	11/03/2019	A	US0028881808	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	1.9300	EUR	149,680	1.383.248,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	30/03/2019	11/03/2019	V	US0028872065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	25.0000	EUR	157,220	3.962.500,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	30/03/2019	11/03/2019	A	US0028882063	CANADIAN BOND 5.00% FEBRUARY 2024	1.9300	EUR	149,680	4.355.087,33	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	30/03/2019	10/03/2019	A	US0028882068	FEED CORP 2.75% 3/20	200.0000	EUR	98,939	20.000,00	Griffon	RM Paros S.I. S.R.L.	Instrumento messo da disposizione
PRIMO PULIZIA	30/03/2019	10/03/2019	A	US0028882068	FEED CORP 2.75% 3/20	200.0000	EUR	98,939	20.000,00	Griffon	RM Paros S.I. S.R.L.	Instrumento messo da disposizione
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	06/03/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	5.0000	EUR	105,193	1.226.630,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	06/03/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% FEBRUARY 2024	9.0000	EUR	115,023	1.228.580,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	06/03/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	20.0000	EUR	105,193	4.524.340,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	06/03/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% FEBRUARY 2024	2.9300	EUR	115,023	4.229.980,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	14/03/2019	V	US0028886068	CANADIAN BOND 5.00% FEBRUARY 2024	9.0000	EUR	115,023	1.222.480,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	14/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	6.0000	EUR	111,920	1.333.780,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	14/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	13.0000	EUR	111,920	4.860.900,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	14/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	3.0000	EUR	115,023	4.060.280,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	17/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% FEBRUARY 2024	42.0000	EUR	115,023	62.575,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	21/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	6.0000	EUR	115,023	1.381.450,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	21/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% FEBRUARY 2024	1.9300	EUR	115,023	1.994.140,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	21/03/2019	V	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	12.1200	EUR	115,023	4.754.020,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	31/03/2019	05/04/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	1.0000	EUR	120,100	4.135.900,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	01/04/2019	05/04/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	9.1200	EUR	120,100	1.039.900,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	20/03/2019	21/03/2019	A	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	1.0000	EUR	120,000	69.665,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	20/03/2019	21/03/2019	A	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	9.1200	EUR	120,000	2.006.120,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	11/03/2019	21/03/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	9.0000	EUR	119,940	765.070,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	20/03/2019	21/03/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	1.0000	EUR	119,940	2.006.120,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	21/03/2019	05/04/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	9.0000	EUR	119,940	4.051.170,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	01/04/2019	05/04/2019	A	US0028886067	CANADIAN BOND 5.00% APRIL 2024	9.0000	EUR	119,940	766.122,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	21/03/2019	21/03/2019	A	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	1.0000	EUR	120,000	271.070,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone
PRIMO PULIZIA	21/03/2019	21/03/2019	A	US0028720065	CANADIAN BOND 5.00% MARCH 2024	1.0000	EUR	120,000	455.760,00	Griffon	NO "Insider" del:	Fondo gestito da Grifone



TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN GIORNITO DI INTERESSE ANNO 2019 - GESTIONE EUROZON

Compagno	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Valore in divisa	Costo	Emittente	Motivo
PIRAMID EURO	09/12/2019	11/12/2019	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	302.854,00	EUR	2,107	638.721,82	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	10/12/2019	18/12/2019	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	61.684,00	EUR	2,052	126.466,88	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	10/12/2019	22/12/2019	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	26.295,00	EUR	2,058	53.927,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/12/2019	23/12/2019	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	24.240,00	EUR	2,04	49.544,22	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	21/12/2019	04/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	175.215,00	EUR	2,088	365.278,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/01/2020	05/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	255.520,00	EUR	2,059	524.727,48	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/01/2020	07/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	81.248,00	EUR	2,055	166.927,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/01/2020	11/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	209.420,00	EUR	2,057	430.427,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/01/2020	13/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	99.950,00	EUR	2,054	205.297,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/01/2020	15/01/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	426.170,00	EUR	2,063	879.399,55	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	04/01/2020	04/01/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	64.970,00	EUR	2,172	140.124,15	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	04/01/2020	06/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	238.540,00	EUR	2,055	490.333,50	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	10/01/2020	14/01/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	213.490,00	EUR	2,044	436.548,15	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	14/01/2020	18/01/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	178.537,00	EUR	2,175	388.627,02	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	14/01/2020	21/01/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	61.580,00	EUR	2,044	125.824,12	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	14/01/2020	21/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	81.546,00	EUR	2,051	167.155,72	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	14/01/2020	26/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	509.767,00	EUR	2,133	1.085.572,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/01/2020	20/01/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	66.131,00	EUR	2,131	140.925,70	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	21/01/2020	29/01/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	124.840,00	EUR	2,165	269.178,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/02/2020	01/02/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	124.840,00	EUR	2,131	266.155,27	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/02/2020	11/02/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	1.478,00	EUR	2,054	3.037,80	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/02/2020	11/02/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	84.400,00	EUR	2,054	173.247,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/02/2020	11/02/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	226.750,00	EUR	2,145	486.367,50	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/02/2020	02/03/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	99.180,00	EUR	2,182	216.331,11	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/03/2020	05/03/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	142.200,00	EUR	2,054	292.054,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/02/2020	24/02/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	61.000,00	EUR	1,967	120.127,42	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/02/2020	21/02/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	111.537,00	EUR	1,967	219.471,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	21/02/2020	04/03/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	140.820,00	EUR	1,958	275.434,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	05/03/2020	05/03/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	61.540,00	EUR	2,052	126.254,75	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	12/03/2020	14/03/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	64.130,00	EUR	1,954	126.228,15	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/03/2020	20/03/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	173.580,00	EUR	1,945	337.656,15	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/04/2020	01/04/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	187.280,00	EUR	1,975	370.628,75	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/04/2020	01/04/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	45.840,00	EUR	1,971	90.371,24	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/04/2020	01/04/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	25.720,00	EUR	2,025	52.066,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/04/2020	01/04/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	25.440,00	EUR	2,025	51.442,50	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/04/2020	01/04/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	19.140,00	EUR	2,045	39.147,35	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	12/07/2020	18/07/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	12.530,00	EUR	2,067	258.35,12	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	22/07/2020	24/07/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	91.900,00	EUR	2,005	184.055,2	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/07/2020	01/08/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	80.300,00	EUR	2,004	160.900,20	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	17/08/2020	01/09/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	1.070,00	EUR	1,974	2.110,42	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	17/08/2020	25/08/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	1.070,00	EUR	1,968	2.106,17	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	25/08/2020	01/09/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	67.380,00	EUR	2,005	135.065,52	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/08/2020	01/09/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	5.100,00	EUR	2,009	10.244,45	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/09/2020	01/09/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	69.690,00	EUR	2,017	140.441,75	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/09/2020	01/09/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	55.800,00	EUR	2,008	112.187,42	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/09/2020	01/09/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	1.620,00	EUR	1,995	3.230,58	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/09/2020	01/09/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	11.800,00	EUR	1,995	23.520,98	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/09/2020	11/09/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	82.000,00	EUR	2,104	172.592,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/09/2020	11/09/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	91.100,00	EUR	2,102	191.542,48	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/09/2020	11/09/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	78.000,00	EUR	2,105	164.194,22	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/09/2020	27/09/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	227.070,00	EUR	2,108	478.657,42	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/09/2020	01/10/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	229.070,00	EUR	2,107	482.641,38	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/10/2020	01/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	37.780,00	EUR	2,102	79.436,13	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/10/2020	21/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	11.700,00	EUR	2,104	24.608,15	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	16/10/2020	22/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	341.140,00	EUR	2,105	718.128,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	16/10/2020	22/10/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	1.250,00	EUR	2,105	2.637,50	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/10/2020	28/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	11.550,00	EUR	2,105	24.312,75	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	20/10/2020	28/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	43.440,00	EUR	2,105	91.460,18	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	21/10/2020	28/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	101.900,00	EUR	2,105	214.616,65	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/10/2020	26/10/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	51.000,00	EUR	2,105	107.265,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/10/2020	26/10/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	17.800,00	EUR	2,105	37.482,05	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	27/10/2020	27/10/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	48.200,00	EUR	2,105	101.407,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	24/11/2020	24/11/2020	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	32.000,00	EUR	2,105	67.360,00	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	27/11/2020	27/11/2020	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	34.000,00	EUR	2,104	71.537,42	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/12/2020	01/01/2021	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	41.860,00	EUR	2,105	88.087,37	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	14/12/2020	01/12/2020	A	LU0000000007	SPF EUROGRUPPO	1.011.114,00	EUR	113,000	115.236,00	EUR	EUROGRUPPO	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	22/12/2020	01/01/2021	A	LU0000000007	SPF EUROGRUPPO	41.947,45	EUR	113,000	4.746.177,00	EUR	EUROGRUPPO	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	26/12/2020	01/01/2021	A	LU0000000007	SPF EUROGRUPPO	129.080,45	EUR	113,000	14.603.143,00	EUR	EUROGRUPPO	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	04/01/2021	04/01/2021	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	59.780,00	EUR	2,104	125.782,25	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	04/01/2021	04/01/2021	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	39.790,00	EUR	2,105	83.781,15	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	01/01/2021	01/01/2021	V	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	155.427,00	EUR	2,104	327.122,55	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	27/01/2021	27/01/2021	A	IT0000751610	INTESA SANPAOLO	128.770,00	EUR	2,101	270.584,77	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	10/02/2021	11/02/2021	A	LU0000000007	SPF EUROGRUPPO	125.180,73	EUR	113,000	14.140.175,00	EUR	EUROGRUPPO	Trasmissione di Società Gruppo

TABELLA RIEPILOGATIVA OPERAZIONI IN GIORNITO DI INTERESSE ANNO 2019 - GESTIONE INDOL

Compagno	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Valore in divisa	Costo	Emittente	Motivo
PIRAMID EURO	11/02/2019	15/02/2019	A	LU0000000007	Emerging Market Debt - SPAC - Long Hedge	1.424,40	EUR	10,000	14.244,00	EUR	RI-Person Management SA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/02/2019	15/02/2019	A	LU0000000007	Emerging Market Debt - SPAC - Long Hedge	147.249,97	EUR	11,100	1.635.073,83	EUR	RI-Person Management SA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/02/2019	15/02/2019	A	LU0000000007	Emerging Market Debt - SPAC - Long Hedge	77.728,52	EUR	11,200	870.559,42	EUR	RI-Person Management SA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/02/2019	15/02/2019	A	LU0000000007	Emerging Market Debt - SPAC - Long Hedge	3.556,70	EUR	11,200	39.835,04	EUR	RI-Person Management SA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/02/2019	15/02/2019	A	LU0000000007	Emerging Market Debt - SPAC - Long Hedge	3.382,27	EUR	11,100	37.549,17	EUR	RI-Person Management SA	Trasmissione di Società Gruppo
PIRAMID EURO	11/02/2019	15/02/2019	A	LU0000000007	Emerging Market Debt - SPAC - Long Hedge	3.778,95	EUR	11,100	41.946,34	EUR	RI-Person Management SA	Trasmissione di Società Gruppo

TABELLA DI OPERAZIONI IN CONTO DI INTERESSI ANNO 2019 - GESTIONE MONDO

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Critici finali in divisa	Cedente	Emittente	Motivo
PLANO SVLUPPO	16/12/19	15/12/19	A	FR0013086700	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	200.000,00	EUR	99,325	19.865,00	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	17/12/19	15/12/19	V	FR0013086700	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	200.000,00	EUR	100,000	20.000,00	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	18/12/19	15/12/19	A	FR0013086700	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	200.000,00	USD	121,452	24.290,40	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	22/12/19	22/12/19	A	US18352PAG33	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	300.000,00	USD	126,340	37.902,00	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	23/12/19	19/12/19	V	EUR	LIRO EURO 1122155/AN/2025	11,00	EUR	172,143	1.893,57	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	26/12/19	27/12/19	V	EUR	LIRO EURO 1122155/AN/2025	1,00	EUR	201,340	201,34	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	16/01/20	16/01/20	V	EUR	LIRO EURO 1122155/AN/2025	1,00	EUR	201,340	201,34	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	16/01/20	16/01/20	A	ANUS	US 1122155/AN/2025	1,00	USD	176,054	176,05	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	16/01/20	16/01/20	V	FR0013086700	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	200.000,00	USD	121,452	24.290,40	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	19/01/20	17/01/20	V	FR0013086700	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	100.000,00	USD	121,452	12.145,20	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	19/01/20	17/01/20	V	FR0013086700	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	100.000,00	EUR	100,000	10.000,00	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	26/12/19	26/12/19	A	CND	CANADA 1122155/AN/2025	50,00	CAD	189,372	9.468,60	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	26/12/19	26/12/19	A	GRO	GRONINGA 1122155/AN/2025	10,00	GBP	112,143	1.121,43	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	26/12/19	26/12/19	V	CND	CANADA 1122155/AN/2025	50,00	CAD	189,372	9.468,60	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	26/12/19	26/12/19	V	GRO	GRONINGA 1122155/AN/2025	10,00	GBP	112,143	1.121,43	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	16/12/19	15/12/19	V	US18352PAG33	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	300.000,00	EUR	100,000	30.000,00	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"
PLANO SVLUPPO	16/12/19	15/12/19	V	US18352PAG33	BNP PARIBAS 1122155/AN/2025	300.000,00	EUR	100,000	30.000,00	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	"Conferimento da banca depositaria"

TABLE 1. OVERCATCH AND OVERFISHING IN COASTAL FISH INTERESTS ANNUAL 2019 - GUSTAVE STATE STREET

[illegible]

TABELLA PER LOGNITA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2019 - GESTORE UOP

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN/Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Diritti	Prezzo	Valore in divisa	Credito	Debito	Motivo
PR-AMV-PRUDENZA	08/02/2019	12/02/2019	V	DE00021274	DEUTSCHE TELEKOM AG	700000	€ 6	35,000	24.500,00	UOP	20190228 AG	23 spunti del lungo termine e 20190228 AG
PR-AMV-PRUDENZA	08/02/2019	12/02/2019	V	DE00021274	DEUTSCHE TELEKOM AG	100000	€ 6	35,000	3.500,00	UOP	20190228 AG	23 spunti del lungo termine e 20190228 AG

TABELLA RIPIEGHETTIVA OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE ANNO 2019 - GESTORE STATE STREET - OPERAZIONI IN CAMBI

Comparto	Data operazione	Data valuta	Segno	Divisa Acquisita	Importo Acquisito	Obvita Vendita	Importo Venduto	Cambio	Controparte	Gestore	Motivo del conflitto
PR-AMV-PRUDENZA	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	3.375,76	CHF	36.000,00	1,22634	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	6.884,83	JPY	856.000,00	124,3302	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	6.762,25	AUD	10.000,00	1,35687	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	1.814,76	USD	136.000,00	1,347908	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	11/01/2019	11/01/2019	Forward	EUR	2.055,21	HKD	1.849.000,00	8,99663	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	1.400,15	JPY	18.404.000,00	124,3302	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	17.669,03	CHF	1.973.000,00	1,22634	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	11/01/2019	11/01/2019	Forward	EUR	1.258,85	SGD	175.000,00	1,35449	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	3.941,38	AUD	5.401.000,00	1,35687	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	11/01/2019	04/02/2019	Forward	EUR	1.630,31	USD	186.000,00	1,347908	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	29/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	7.730,57	GBP	323.750,00	0,867196	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	29/01/2019	04/02/2019	Forward	USD	7.000,00	EUR	615.976,46	1,14277	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	29/01/2019	04/02/2019	Forward	GBP	20.750,00	EUR	375.543,18	0,8661	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	28/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	6.454,14	USD	703.000,00	1,142973	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	29/01/2019	04/02/2019	Forward	JPY	14.701.500,00	EUR	117.876,04	124,72	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	28/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	11.765,73	JPY	14.701.500,00	124,7415	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	28/01/2019	04/02/2019	Forward	USD	7.192,00	EUR	6.304.151,61	1,14277	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	29/01/2019	04/02/2019	Forward	AUD	14.501.000,00	EUR	9.124.469,95	1,589043	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	28/01/2019	04/02/2019	Forward	SEK	50.760,00	EUR	4.906.873,07	10,34107	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	28/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	7.972,57	JPY	986.850.000,00	124,7415	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	29/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	9.066,60	AUD	14.501.000,00	1,589043	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	28/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	4.906,74	SEK	50.760.000,00	10,342767	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	28/01/2019	04/02/2019	Forward	JPY	98.850.000,00	EUR	7.928.624,12	124,72	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	28/01/2019	04/03/2019	Forward	EUR	6.078,74	USD	7.130.500,00	1,142973	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/02/2019	04/03/2019	Forward	EUR	3.225,63	SEK	3.378.000,00	10,472675	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	25/02/2019	04/03/2019	Forward	GBP	4.464,60	EUR	535.249,00	0,868281	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	25/02/2019	02/04/2019	Forward	EUR	5.475,71	GBP	4.644.665,00	0,868281	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	25/02/2019	04/03/2019	Forward	USD	9.950,00	EUR	858.912,15	1,1247	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	25/02/2019	02/04/2019	Forward	EUR	8.671,56	USD	9.866.000,00	1,13752	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	25/02/2019	04/03/2019	Forward	CHF	12.792.000,00	EUR	11.271.818,13	1,1349	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	25/02/2019	04/03/2019	Forward	EUR	11.275,34	CHF	12.792.000,00	1,134555	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	25/02/2019	04/03/2019	Forward	USD	9.146,00	EUR	8.297.054,78	1,1347	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	25/02/2019	02/04/2019	Forward	EUR	8.272,52	USD	9.414.668,00	1,13752	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	16/03/2019	02/05/2019	Forward	EUR	8.133,40	EUR	1.000.000,00	1,134634	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	16/03/2019	02/04/2019	Forward	USD	10.000,00	EUR	883.570,66	1,131771	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	16/03/2019	02/04/2019	Forward	GBP	7.225,00	EUR	8.425.688,25	0,8672	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	16/03/2019	02/04/2019	Forward	EUR	8.407,73	USD	9.630.000,00	1,134634	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	16/03/2019	02/04/2019	Forward	USD	9.600,00	EUR	8.508.785,43	1,131771	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	16/03/2019	02/05/2019	Forward	EUR	8.117,53	GBP	7.222.500,00	0,85811	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	15/04/2019	04/06/2019	Forward	EUR	5.596,21	GBP	4.84.333,00	0,86039	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	15/04/2019	02/05/2019	Forward	USD	10.156,00	EUR	9.111.568,69	1,115299	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	15/04/2019	02/05/2019	Forward	GBP	4.843,30	EUR	560.282,68	0,86444	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	15/04/2019	04/06/2019	Forward	EUR	5.990,29	EUR	1.016.658,00	1,118411	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/04/2019	04/06/2019	Forward	EUR	8.104,33	USD	9.630.000,00	1,118411	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/04/2019	04/06/2019	Forward	EUR	8.156,65	GBP	7.325.500,00	0,86039	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/04/2019	02/05/2019	Forward	USD	9.830,00	EUR	8.634.486,84	1,115299	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/04/2019	02/05/2019	Forward	GBP	7.325,00	EUR	8.474.333,15	0,86444	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	18/05/2019	02/07/2019	Forward	EUR	9.490,18	USD	1.055.000,00	1,122212	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	18/05/2019	04/06/2019	Forward	USD	10.650,00	EUR	9.511.329,11	1,119484	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	18/05/2019	04/06/2019	Forward	USD	7.453,33	EUR	6.472.015,27	1,119484	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	18/05/2019	02/07/2019	Forward	EUR	6.452,84	USD	7.245.333,00	1,122212	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	05/06/2019	02/07/2019	Forward	GBP	15.000,00	EUR	1.700.350,70	0,860719	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	05/06/2019	02/07/2019	Forward	JPY	33.320,00	EUR	273.322,02	121,9148	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	15/06/2019	02/07/2019	Forward	USD	11.386,60	EUR	9.99.773,47	1,138974	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	15/06/2019	02/07/2019	Forward	EUR	9.973,10	USD	1.136.000,00	1,141807	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/06/2019	02/08/2019	Forward	EUR	64.256,12	GBP	5.740.000,00	0,831161	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/06/2019	02/08/2019	Forward	EUR	64.256,12	USD	7.483.334,00	1,142544	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/06/2019	02/07/2019	Forward	GBP	5.740,00	EUR	6.433.155,56	0,89024	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	15/06/2019	02/07/2019	Forward	USD	7.483,34	EUR	6.569.143,90	1,139163	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	03/07/2019	02/08/2019	Forward	EUR	1.694,91	USD	1.880.000,00	1,13213	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	12/07/2019	02/08/2019	Forward	GBP	6.740,00	EUR	745.913,77	0,83877	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	12/07/2019	02/08/2019	Forward	EUR	7.679,69	SEK	81.000,00	10,5473	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	12/07/2019	02/08/2019	Forward	GBP	5.331,00	EUR	5.934.436,63	0,89877	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	12/07/2019	02/08/2019	Forward	AUD	16.900,00	EUR	1.004.233,35	1,6121	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	12/08/2019	02/10/2019	Forward	EUR	9.763,45	USD	1.078.334,00	1,1144	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	12/08/2019	03/09/2019	Forward	USD	10.783,40	EUR	9.69.878,58	1,1118	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	12/08/2019	02/10/2019	Forward	EUR	3.632,17	JPY	4.268.500,00	117,5197	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	12/08/2019	03/09/2019	Forward	JPY	4.268,00	EUR	36.324,88	117,509	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	12/08/2019	02/10/2019	Forward	EUR	8.541,04	CHF	9.301.000,00	1,0864	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	12/08/2019	03/09/2019	Forward	CHF	9.301,00	EUR	8.541.725,98	1,0868	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	12/08/2019	03/09/2019	Forward	USD	6.566,68	EUR	5.726.074,83	1,1118	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	12/08/2019	02/10/2019	Forward	EUR	5.710,49	USD	6.366.668,00	1,1144	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	16/09/2019	02/10/2019	Forward	SEK	24.830,00	EUR	2.329.967,87	10,6576	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-SVILUPPO	16/09/2019	02/10/2019	Forward	CHF	3.580,00	EUR	3.084.913,53	1,0917	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	28/10/2019	03/12/2019	Forward	EUR	38.168,70	GBP	330.334,00	0,8654	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	28/10/2019	04/11/2019	Forward	AUD	15.900,00	EUR	97.879,11	1,6251	BNP Paribas	State Street Global Advisors	In controparte appartenente al gruppo della Banca
PR-AMV-PRUDENZA	28/10/2019	03/12/2019	Forward								



## Comparto Bilanciato Sviluppo

## Comparto Prudenza

### Comparto Garantito Protezione

## 8- Gestione amministrativa

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 **1.081.238** euro, a oneri per servizi acquistati da terzi per **448.757** euro e a spese per il personale per **398.049** euro. Gli introiti derivanti da quote associative, di iscrizione, sono globalmente pari a **3.680.117** euro.

## 9 - Prestazioni

Nel 2019, si registra una lieve flessione nelle prestazioni erogate, che passano da 8.321 nel 2018 a 7.900 erogazioni al 31/12/2019, corrispondenti ad un flusso in uscita pari ad € 124.853.085,84.

Si espone nella tabella di seguito il dettaglio delle tipologie di erogazioni dell'esercizio 2019:

TIPOLOGIA EROGAZIONE	CAUSA DELL'EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE	Altra anticipazione	2.266	17.581.743,35
ANTICIPAZIONE	Prima casa anticipazione	481	11.792.185,90
ANTICIPAZIONE	Ristrutturazione casa anticipazione	191	3.534.012,17
ANTICIPAZIONE	Spese mediche anticipazione	438	4.269.951,20
TRASFERIMENTO		490	8.359.961,65
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE		2.687	66.188.486,62
RISCATTO IMMEDIATO		1.187	9.955.616,20
RISCATTO TOTALE		144	2.834.949,47
RISCATTO PARZIALE		16	336.179,28
TOTALE		7.900	124.853.085,84

	2018		2019	
TIPOLOGIA EROGAZIONE	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO	N. EROGAZIONI	VALORE DISINVESTITO
ANTICIPAZIONE CAUSE DIVERSE	2.475	18.808.456,08	2.266	17.581.743,35
ANTICIPAZIONE PRIMA CASA	469	10.567.269,92	481	11.792.185,90
ANTICIPAZIONE RISTRUTTURAZ. PRIMA CASA	224	3.703.011,60	191	3.534.012,17
ANTICIPAZIONE SPESE MEDICHE	449	4.507.682,49	438	4.269.951,20
TRASFERIMENTO	408	8.693.360,93	490	8.359.961,65
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE	3.237	83.436.600,67	2.687	66.188.486,62
RISCATTO IMMEDIATO	928	8.903.275,53	1.187	9.955.616,20
RISCATTO TOTALE	124	2.836.446,2	144	2.834.949,47
	7	83.570,56	16	336.179,28
TOTALE	8.321	141.539.673,98	7.900	124.853.085,84

Le prestazioni erogate e i trasferimenti volontari continuano ad avere una consistenza elevata, mentre si registra una flessione sulle richieste di anticipazione, in particolare quelle per l'acquisto e la ristrutturazione della prima casa



Per quanto concerne i trasferimenti in uscita, la causa principale è riconducibile ad interruzione del rapporto di lavoro e/o ad una variazione di tipologia di contratto applicato ai lavoratori, a seguito della cessazione del rapporto di lavoro precedentemente in essere.

## 10 - Erogazione delle rendite

Nel 2019 il Fondo Priamo ha sottoscritto una nuova convenzione per l'erogazione della rendita. La società risultata aggiudicataria ad esito del processo di selezione curato da Assofondipensione e promosso dalla quasi totalità dei Fondi Pensione Negoziati, è stata la compagnia di assicurazione UnipolSai Spa.

Per maggiori dettagli sulle tipologie di rendite offerte e sulle relative condizioni che Priamo propone, si invita a prendere visione del Documento sulle rendite e della Nota Informativa, disponibili sul sito web del Fondo.

Attualmente Priamo sta erogando 19 rendite.

## 11 - Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio 2019

Nel corso dell'Assemblea dei delegati del giorno 07 maggio 2019, è stato eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione, che in data 30 maggio si è insediato, e resterà in carica per gli esercizi 2019-2020 e 2021.

Con l'Assemblea del 3 ottobre 2019, sono stati eletti quali nuovi componenti del CdA l'Ing. Paolo Golzio e la Dott.ssa Maria Cristina Vismara, in sostituzione dei 2 consiglieri dimissionari: il Dott. Paolo Ignesti e il Dott. Francesco Semeraro. I nuovi consiglieri si sono insediati il 23 ottobre 2019.

L'attuale composizione del CdA è elencata a pagina 2 della presente relazione, che vede alla Presidenza Nicola Settimo ed alla Vice Presidente Matteo Colamussi, rispettivamente in rappresentanza dei lavoratori associati e delle aziende.

### 11.1 - Potenziamento dei servizi e delle funzionalità on line

Il passato esercizio ha visto il Fondo impegnato per la predisposizione e realizzazione di alcune funzionalità da mettere a disposizione degli aderenti, per facilitare il recepimento delle informazioni ed agevolare alcune tipologie di richieste:

È stata ottimizzata e facilitata la consultazione dell'area riservata.

Direttamente on line è possibile:

- ✓ avere una stima dell'importo netto erogabile in caso di necessità di dover accedere alla richiesta di anticipazioni (spese sanitarie, acquisto prima casa, ecc.), riscatti (per dimissioni, Invalidità Permanente, Pensionamento);
- ✓ consultare i beneficiari indicati;
- ✓ consultare il profilo contributivo;
- ✓ consultare la posizione previdenziale e contributiva con evidenza del comparto di appartenenza, il numero di quote possedute, il valore della posizione accumulata, nonché i rendimenti dell'anno in corso e dalla data di iscrizione;

- ✓ visualizzare una stima della propria pensione;
- ✓ monitorare lo stato di lavorazione delle pratiche relative a richieste inoltrate dall'aderente o a comunicazioni intercorse con il Fondo;
- ✓ esaminare il dettaglio delle operazioni contributive (estrazione e stampa dell'estratto conto contributivo);
- ✓ accedere ai documenti dell'aderenti (scheda di adesione, designazione dei beneficiari, etc. etc.)

Inoltre l'aderente è in grado di effettuare in autonomia:

- recupero della password smarrita;
- modifica della password;
- recuperare il numero d'iscrizione al Fondo;
- cambiare comparto (switch);
- modificare recapito e/o domicilio;
- scaricare la comunicazione annuale in pdf
- autorizzazione all'invio delle comunicazioni attraverso la modalità on – line;
- effettuare il versamento di contributi volontari (una tantum);
- inserimento dei contributi non dedotti;
- accedere alla propria posizione individuale tramite l'App (per IOS e Android) da smartphone e tablet.

Nell'area riservata degli aderenti è stata resa disponibile una nuova funzionalità dispositiva che permetterà agli iscritti di predisporre e trasmettere via web le richieste di anticipazione per ulteriori esigenze (30%).

## 11.2 - Variazioni nella gestione finanzia

A seguito del recesso contrattuale con il gestore Kempen (cessato a febbraio 2019), si è provveduto a sostituirlo con il nuovo gestore Principal Global Investors, che ha avviato la sua attività nel mese di maggio.

### Assetto organizzativo

Si è provveduto ad incrementare la Struttura del Fondo di due unità operative, con assunzione avvenuta rispettivamente nei mesi di febbraio (con contratto a T.I.) e marzo (con contratto triennale di apprendistato) del corrente esercizio ed una ulteriore unità inserita in forza (con contratto a T.D. con scadenza 23.06.2020) nella Funzione Finanza a decorrere dal mese di giugno. L'attuale struttura del Fondo Priamo è elencata a pagina 6 della presente relazione.

Nel corso del 2019 si sono tenute 10 riunioni del C.d.A. e 2 dell'Assemblea dei Delegati.



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

L'impatto della inaspettata crisi sanitaria sui mercati finanziari è stato inevitabile ed ha determinando uno scenario atipico, una forte instabilità ed una elevata volatilità, che in assenza di adeguate e tempestive misure a sostegno all'economia, coordinate attraverso politiche economiche mirate e condivise a livello europeo, hanno generato perdite sui mercati, ancora più forti nell'Eurozona, facendo registrare da inizio anno valori negativi, quantificabili intorno al 25% sulle azioni (l'indice globale registra il -9%) e oltre 8% sulle obbligazioni societarie, lasciando, invece, sostanzialmente invariati i valori dei titoli governativi.

La proposta finanziaria di Priamo, composta dai tre Comparti d'investimento (Garantito Protezione, Bilanciato Prudenza e Bilanciato Sviluppo), articolata su 9 linee d'investimento, consente una significativa diversificazione dei portafogli, che ha quale principale obiettivo quello di mitigare gli impatti di situazioni negative dei mercati finanziari.

La tabella di seguito esposta riassume l'andamento del valore quota al 31.03.2020, i cui risultati sono una diretta conseguenza della contingente difficoltà cui siamo chiamati a fare fronte.

Nelle tabelle di seguito riportate, si riportano l'andamento del valore quota e l'ANDP dei diversi comparti:

	31/12/2019	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020
<b>VALORE QUOTA</b>					
Bilanciato Sviluppo	18,733	18,791	18,446	17,189	17,741
Bilanciato Prudenza	14,179	14,213	14,012	13,334	13,569
Garantito Protezione	13,118	13,127	13,085	12,894	12,955
<b>ANDP</b>	<b>1.748.607.561,78</b>	<b>1.765.500.265,93</b>	<b>1.738.899.831,15</b>	<b>1.644.553.422,03</b>	<b>1.689.532.669,39</b>
Bilanciato Sviluppo	1.270.963.567,23	1.281.326.686,92	1.255.277.440,72	1.168.952.732,68	1.207.598.114,83
Bilanciato Prudenza	84.473.292,24	87.014.184,59	86.712.153,79	83.673.620,82	86.365.943,13
Garantito Protezione	393.170.702,31	397.159.394,42	396.910.236,64	391.927.068,53	395.568.611,43

Gli effetti negativi sulle borse mondali, però, seppur importanti nel breve periodo, avranno un impatto molto più contenuto, se non addirittura nullo, dopo qualche anno. Se è vero che non possiamo prevedere cosa ci riserverà il futuro, tuttavia, possiamo ben analizzare quello che è stato il recente passato. Negli ultimi 20 anni i mercati finanziari e le economie reali dei Paesi sviluppati si sono trovate ad affrontare crisi molto importanti, con conseguenti impatti sugli investimenti, anche di notevole consistenza.

Basti ricordare quanto accaduto nel 2008 con la profonda crisi dei mercati generata dal fallimento Lehman Brothers. Nello specifico frangente al 31.12.2008, il comparto Bilanciato Sviluppo di Priamo, segnò un valore negativo pari al -10,76%. Nel corso dei successivi 12 mesi, grazie ad una attiva, attenta e puntuale gestione dei portafogli, non solo furono recuperati integralmente i valori negativi, ma si consolidò un percorso di recupero che al 31.12.2009, consegnò un risultato positivo di oltre 10 punti percentuali (+10,70%).

Forti dell'esperienza maturata, essendo già stati chiamati ad affrontare in passato analoghe (o peggiori) situazioni rispetto a quella attuale, guardiamo al futuro con fiducia e con ottimismo, ritenendo che le fasi negative, come quelle già vissute in passato, debbano necessariamente avere una fine.

La consapevolezza che la pandemia generata dal Covid 19 è a tutti gli effetti un evento storico, proprio per il suo impatto mondiale, non deve, però, farci dimenticare la sua natura temporanea: il fattore tempo è infatti il più importante riferimento che si deve prendere in considerazione nel momento in cui ci si iscrive ad un fondo pensione.

L'investimento di natura finanziaria di un fondo pensione, per essere correttamente valutato deve essere necessariamente analizzato in un'ottica di lungo (lunghissimo) periodo: si tratta infatti di una accumulazione periodica mensile con una durata di almeno 15 anni. I risultati ottenuti dai Fondi pensione sono stati in questi ultimi 20 anni nettamente positivi e superiori alla rivalutazione del TFR dimostrando, in concreto, capacità e professionalità del sistema previdenziale complementare.

Non possiamo conoscere quali saranno gli effetti futuri della pandemia che ha investito il pianeta, tuttavia possiamo guardare con ottimismo al futuro dei nostri investimenti previdenziali: le professionalità e l'organizzazione di cui Priamo si è dotato per controllare e monitorare gli investimenti (Advisor Finanziario, Funzione Finanza, Cda, Direttore Generale), la modalità con cui si investono le somme (investimento mensile eseguito da specialisti – gestori finanziari), l'esperienza maturata negli anni, ci portano ad immaginare per il prossimo futuro una situazione molto meno incerta di quella odierna.

Con la fine del mese di marzo, stiamo assistendo ad una inversione di tendenza che sta gradualmente consentendo un parziale e costante recupero dei valori minimi.

## 13 - Conclusioni

Signore delegate e Signori delegati,

il 2019 per Priamo e i suoi Aderenti si è chiuso in maniera estremamente positiva, mettendosi alle spalle quanto accaduto nel 2018, che è stato classificato come l'annus horribilis dei mercati.

La gestione finanziaria del Fondo, infatti, oltre ad ottenere una performance ragguardevole, come sopra evidenziata in dettaglio, si è distinta ancora di più per un over performance rispetto ai mercati di riferimento, tranne per il Comparto Garantito Protezione, il quale ha raggiunto comunque un risultato positivo, ma di poco sotto al suo benchmark.

Su questa tipologia di Comparto che è protetto da disposizioni legislative riguardo alla garanzia di restituzione del capitale, sebbene registriamo sul lungo periodo un valore di vantaggio complessivo superiore al TFR, la gran parte dei Fondi pensione negoziali, e Priamo in particolare per la peculiare caratteristica della distribuzione della sua platea degli aderenti, sono costretti ad aprire una profonda riflessione al fine di preservare la finalità dell'istituzione di tale Comparto in rapporto alla sua implicita bassa propensione al rischio, ma con il sottointeso interesse/aspettativa, da parte degli aderenti, di conseguire, quantomeno il valore, tempo per tempo, dell'incremento del TFR.

La tendenza da parte degli analisti a confermare per un periodo medio, quanto già sta avvenendo relativamente ai bassi tassi di rendimento sul versante obbligazionario dei titoli di Stato, di cui il Comparto in parola maggiormente compone il suo portafoglio, può aumentare la probabilità, nel giro di qualche anno, di diminuire o annullare i vantaggi conseguiti, se non si trovano rimedi adeguati.

L'occasione di un focus specifico può essere propizia per adottare anche iniziative mirate a far concentrare di più l'attenzione di tutta la folta massa di aderenti situata nella classe di età tra i 20 e 50 anni, al fine di rendere loro più consapevoli del fatto che stazionano in un Comparto che ha un orizzonte temporale di circa 5 anni, e che, quindi, risulta improprio e inadeguato rispetto alla loro reale prospettiva, se non a fine carriera.

In tale revisione, un capitolo a parte è rappresentato dai 41.563 iscritti contrattuali, ai quali dovrà essere applicato un trattamento divulgativo specifico che dia loro la possibilità oggettiva di considerare la validità, con più probabilità di successo, della loro adesione in forma esplicita.

Questo nuovo CdA, che si è insediato a maggio 2019, ha compreso che la platea così composta e distribuita, ha bisogno di una forte campagna di comunicazione a tutto campo, che da un lato continui a promuovere i vantaggi dell'adesione alla Previdenza Complementare e, dall'altra, emani elementi significativi di educazione finanziaria verso gli aderenti e i potenziali tali, aggiungendo ai sistemi tradizionali nuove strategie di diffusione, anche con strumentazioni tecnologiche e reti informatiche, così come di ulteriori processi di valorizzazione delle interlocuzioni, tanto con le Aziende quanto con i rappresentanti dei lavoratori, quali diretti riferimenti sul territorio, attraverso una formazione continua, che elevi l'approccio culturale verso il risparmio previdenziale.

A tal fine il CdA, già dall'autunno scorso ha impostato le linee guida della campagna triennale ed ha preventivato la spesa in bilancio per una somma di euro 200 mila. Nelle prossime settimane partiranno le prime azioni.

Il Fondo è cresciuto fortemente in questi ultimi tre anni raddoppiando all'incirca gli iscritti e, tuttavia, la sua potenziale crescita ulteriore è notevole, solo se pensiamo alla vasta platea rappresentata dai lavoratori del settore merci-logistica che, però, fino ad ora vede solo una relativa presenza di aderenti confluiti nel 2017 nel nostro Fondo, attraverso la fusione per incorporazione dell'ex Fondo Previlog.

Il CdA, già dalle prime adunanze, ha preso atto delle trasformazioni a cui Priamo è chiamato ad uniformarsi per adeguare il suo sistema di Governance e la Struttura organizzativa in termini di più ampia trasparenza, previsti dal D.lgs. n.147/2018 (pubblicato in GU n.14 del 17.01.2019), entrato in

vigore il 1° febbraio 2019, il quale recepisce la Direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo, cosiddetta IORP II.

Si è in attesa che l'Autorità di vigilanza emani le specifiche direttive attuative; pur tuttavia il Fondo, in tale stato di sospensione normativa, ha dato corso alle azioni preliminari che ritiene comunque non pregiudizievoli rispetto a qualsiasi prossimo pronunciamento di Covip in materia.

Abbiamo, infatti, predisposto i primi passi, attraverso il reclutamento di un soggetto esterno specializzato nello studio della mappatura dei rischi, della loro valutazione e rilevazione di eventuali scostamenti, propedeutici allo svolgimento della Funzione della Gestione dei Rischi e all'assegnazione della relativa responsabilità, come prevede la nuova disposizione legislativa. Seguirà, subito dopo, l'adozione delle procedure per l'altra Funzione essenziale di Revisione Interna.

Il CdA ha inteso prendere ulteriori decisioni, in parallelo, per il completamento a tutto tondo di un sistema trasparente amministrativo-gestionale, che, tra l'altro, confermi ed elevi il suo grado reputazionale. Ad ottobre ha, dunque, affidato ad un soggetto abilitato l'adeguamento del modello organizzativo al dettame sulla responsabilità amministrativa degli Enti di cui al D.lgs.231/01. Il MOG 231 sarà adottato entro il corrente anno.

Il Fondo, nel percorso intrapreso per il completamento del nuovo modello organizzativo, ha cominciato a migliorare il suo assetto, compiendo dei passi in avanti nella propria area Finanziaria. Con deliberazioni del CdA è stata assegnata, a giugno, una nuova unità a supporto della Funzione Finanza e, a settembre, è stata attribuita la Responsabilità, di tale funzione, alla dottoressa Tagliatela Emilia.

Il quadro generale del Fondo, ma soprattutto le principali note riguardanti l'esercizio economico-finanziario in presentazione oggi, tutto sommato, possiamo definirli più che soddisfacenti.

Volgiamo, quindi, velocemente lo sguardo a quello che è accaduto da inizio anno in corso, non fosse altro per la straordinaria ed inedita situazione in cui si è trovato contestualmente l'intero pianeta a causa della Pandemia da corona virus.

È ormai noto a tutti quello che ha scatenato l'emergenza sanitaria sulle nostre vite, sulle nostre abitudini, sul mondo del lavoro e delle relazioni sociali, nonché sull'economia.

Sul fattore strettamente sanitario concludo solo approfittando, anche della vostra intercessione, per rivolgere ancora una volta (l'ho fatto già sul sito con una mia lettera) un caloroso pensiero a tutti i lavoratori, nostri associati e non, che appartengono ad aziende e categorie che non hanno mai smesso l'attività, per garantire il diritto costituzionale alla mobilità delle persone, come peraltro anche per le merci, con un'alta esposizione al rischio.

Analogamente ringrazio, a nome del CdA, tutta la nostra Struttura operativa che in brevissimo tempo, ha dovuto cambiare quasi totalmente l'organizzazione del lavoro, applicandosi con la stessa intensità da remoto, per assicurare la continuità della nostra missione.

Come Investitore istituzionale quale è il nostro Fondo pensione, siamo chiamati soprattutto a valutare con più attenzione e precauzione, rispettivamente i danni provocati dal Covid 19 nel sistema economico-finanziario e le azioni da mettere in campo per la migliore difesa del nostro portafoglio.

A gennaio scorso sia gli analisti, che i nostri gestori, insieme all'Advisor finanziario del Fondo, nel complesso, davano una visione rassicurante anche per il 2020 perché tutti gli indicatori confermavano il trend del 2019 dei mercati sia azionari che obbligazionari.

Nessuno poteva immaginare cosa poi, all'improvviso, si è scatenato dall'11 gennaio, da quando a Whuan, in Cina, si è verificata la prima vittima.


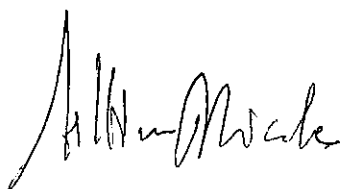
Fino a tutto febbraio sui mercati non si sono registrate grosse correzioni, fintanto che l'epidemia non si è propagata in tutti i continenti.

A marzo lo scenario cambia radicalmente, segnato da una forte volatilità e da una caduta verticale dei mercati.

Ad aprile, anche se la volatilità rimane medio alta, si registrano le prime correzioni al rialzo, probabilmente provocate sia dai primi segnali positivi della curva del contagio che dagli interventi e decisioni dei Governi e banche centrali relativamente agli aiuti economici e finanziari in tutte le direzioni.

L'economia reale, comunque, registrerà una forte recessione per tutti i Paesi con una robusta riduzione dei rispettivi PIL. I nostri gestori finanziari, con cui abbiamo avuto stretti contatti e frequenti confronti per monitorare con attenzione la situazione, in continuità ad una attenta, sana e prudente gestione in questo caso difensiva, prevedono, al netto di altri eventi inimmaginabili, che nel quarto trimestre il rialzo dei mercati potrebbe diventare più stabile e favorire l'azzeramento delle perdite e in qualche caso tornare in terreno positivo, lasciando margini ad un cauto ottimismo. Oggi è il giorno che questa assemblea è chiamata a votare l'ultimo bilancio del suo mandato. Dopo il voto si insedierà la nuova assemblea. A voi tutti, a nome mio e del CdA che mi onoro di Presiedere, rivolgo un vivo ringraziamento per il vostro impegno profuso, la collaborazione che avete sempre assicurato e la pazienza dimostrata in riunioni impegnative come questa.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Nicola Settimo



**FONDO PENSIONE PRIAMO**  
FONDO NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE  
PER I LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTI  
PUBBLICO E PER I LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI  
**Via Marcantonio Colonna, 7 - 00192 ROMA**  
**Codice Fiscale 96385730583**

1. The first step is to identify the problem. This involves understanding the situation and the goals that need to be achieved.

2. The second step is to gather information. This involves collecting data and resources that will be needed to solve the problem.

3. The third step is to develop a plan. This involves creating a strategy and a timeline for solving the problem.

4. The fourth step is to implement the plan. This involves putting the strategy into action and monitoring progress.

5. The fifth step is to evaluate the results. This involves assessing the effectiveness of the solution and making adjustments as needed.