



FONDO **PENSIONE**

IL TUO FUTURO È CON NOI

RELAZIONE SULLA **GESTIONE**

ESERCIZIO

**20
16**



FONDO **PENSIONE**
IL TUO FUTURO È CON NOI

I N D I C E

A) Premessa	pag. 3
B) Fatti di rilievo avvenuti nel 2016.....	pag. 4
C) Valutazione andamento gestione finanziaria	pag. 9
D) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 14
E) Valutazione andamento Gestione Amministrativa	pag. 18
F) Conflitti di interesse.....	pag. 19
G) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	pag. 25
H) Evoluzione della gestione 2017.....	pag. 29

A) PREMESSA

Gentili rappresentanti dei lavoratori e delle aziende,

Grazie ai risultati del 2016 per il quinto anno consecutivo tutti i comparti hanno ottenuto rendimenti positivi.

Per quanto riguarda l'andamento degli iscritti, le nuove adesioni sono state 2.899 contro le 2.850 uscite determinando un aumento di 49 unità (da 58.328 a 58.377), mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) è aumentato del 9,00%, passando da € 916.678.467 a € 1.083.555.264.

I risultati positivi degli ultimi cinque anni dimostrano la validità delle scelte d'investimento la cui politica è di raggiungere l'obiettivo previdenziale, ossia l'esigenza di conservare in età pensionabile il tenore di vita goduto in età lavorativa.

Linea di investimento	Data avvio comparto	Rendimento netto 2016	Rendimento netto dall'avvio	Rendimento netto medio annuo composto (2012-2016)	
				Comparto	TFR
Garantito	01/11/2007	0,51%	26,00%	2,67%	1,74%
Zaffiro linea prudente (20% azioni – 80% obbligazioni)	02/05/2008	1,76%	31,89%	4,14%	1,74%
Smeraldo linea bilanciata (33% azioni – 67% obbligazioni)	01/07/2000*	3,57%	91,46%	6,56%	1,74%
Rubino linea dinamica (60% azioni – 40% obbligazioni)	02/05/2008	4,13%	58,69%	9,00%	1,74%

*Inizio gestione finanziaria ottobre 2004.

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

In particolare, la linea storica Smeraldo, che ad oggi accoglie i contributi dell'80% dei nostri associati, testimonia come nel lungo periodo aver aderito a Previmoda sia stata per i nostri lavoratori una scelta vincente. Nelle tabelle che seguono riportiamo le posizioni al 31/12/2016 di due associati a Previmoda, rispettivamente dal 01/07/2000 e dal 01/01/2007, confrontate con le relative posizioni in caso di non adesione al fondo.

3

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2000

Posizione in Azienda		Posizione in Previmoda	
Contributo aderente:	5.863,08	Contributo aderente:	5.863,08
TFR:	29.371,61	TFR:	29.371,61
Contributo azienda:	0	Contributo azienda:	4.798,90
Rendimento TFR:	4.314,22	Rendimento Smeraldo:	15.188,38
Totale	39.548,91	Totale	55.221,97

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **15.673,06**

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2007

Posizione in Azienda		Posizione in Previmoda	
Contributo aderente:	4.052,70	Contributo aderente:	4.052,70
TFR:	21.684,85	TFR:	21.684,85
Contributo azienda:	0	Contributo azienda:	3.875,42
Rendimento TFR:	1.739,01	Rendimento Smeraldo:	7.741,22
Totale	27.476,56	Totale	37.354,19

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **9.877,63**

La relazione, dopo un approfondimento sui fatti rilevanti avvenuti nel corso dell'anno, presenterà, come di consueto un esame sulle tre aree di gestione in cui è articolata l'attività del Fondo: finanziaria, previdenziale (numero iscritti, contribuzione e liquidazioni) ed amministrativa (oneri a carico dell'iscritto e del Fondo e importi a copertura).

Infine, saranno esaminate le operazioni in conflitto di interesse, gli eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile nel 2017.

B) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2016

ORGANI DEL FONDO

ASSEMBLEA ANNUALE 2016 E RINNOVO ORGANISMI

In data 27 aprile 2016 si è insediata la nuova Assemblea del Fondo che ha provveduto a nominare i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci che risultano così composti:

Consiglio di Amministrazione

RAPPRESENTANTI IMPRESE	RAPPRESENTANTI LAVORATORI
Brenna Gianluca	Arioli Roberto
Brugnoli Giovanni	Berni Giacomo
Casadio Cristina	Bonacquisti Roberto
Chezzi Mauro	Guardianelli Marcello
De Rossi Pietro	Nisi Filippo
Vago Marino	Spadari Massimiliano

4

Il Consiglio di Amministrazione nella prima seduta del 09/05/2016 ha eletto Presidente del fondo in rappresentanza dei lavoratori il Sig. Roberto Arioli e Vice Presidente in rappresentanza delle imprese il Sig. Giovanni Brugnoli.

Collegio dei Sindaci

RAPPRESENTANTI IMPRESE	RAPPRESENTANTI LAVORATORI
Costa Guido	Rossi Edoardo
Orlando Rosario	Scaglioni Andrea
Incoronata Silvia Colò (supplente)	Imperato Andrea (supplente)

Il Collegio dei Sindaci nella prima seduta del 09/05/2016 ha eletto Presidente il Sig. Guido Costa.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

In data 27/04/2016, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, l'Assemblea dei Delegati ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società Prorevi Auditing Srl per il triennio 2016-2018. L'incarico prevede, per ciascun anno di durata dell'incarico, la revisione legale del bilancio di esercizio, la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione, nonché la verifica della coerenza della relazione sulla gestione.

ATTIVITÀ SVOLTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2016 si è riunito 11 volte. L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del Cda è stata organizzata in due gruppi di lavoro, Commissione Amministrativa/Organizzativa (3 riunioni) e Commissione Finanziaria (6 riunioni). Le Commissioni sono costituite dai membri del Cda secondo le specifiche competenze.

GESTIONE FINANZIARIA

ADEGUAMENTO AL DECRETO MINISTERIALE 166/2014

Nel 2016 il Fondo si è attivato per adeguarsi nei termini previsti (27/05/2016) alle disposizioni contenute nel DM 166/2014. In particolare, il Consiglio di Amministrazione del fondo ha deliberato la nuova politica per la gestione dei conflitti d'interesse. Le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare sono state riportate in un apposito documento. Inoltre, al fine di recepire le nuove disposizioni in materia di criteri e limiti di investimento delle risorse, sono state modificate le convenzioni stipulate con i gestori finanziari.

CONTROLLO GESTIONE FINANZIARIA

Nel corso del 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rafforzare l'attività di controllo e monitoraggio della gestione finanziaria mettendo a disposizione della "Funzione Finanza" l'utilizzo della nuova piattaforma web fornita dall'advisor BM&C.

Riportiamo di seguito le principali attività svolte dalla funzione finanza del fondo:

- controllo della gestione finanziaria sulla base della piattaforma Bruni Marino on line (monitoraggio rischi finanziari e geopolitici, analisi giornaliera dei portafogli per gestore e comparto per asset class, valuta, azioni/obbligazioni, oicr, estrazione portafogli in excel).
- Analisi reportistica prodotta dall'Advisor e produzione di una Reportistica mensile sintetica per il CDA contenente:
 - o verifica dei risultati conseguiti dai comparti con gli obiettivi posti in essere nel DPI,
 - o andamento indici di benchmark,
 - o scomposizione per asset class del portafoglio per comparto e per gestore,
 - o andamento del patrimonio e dei relativi flussi per comparto e per gestore,
 - o andamento della gestione finanziaria, specificando per ciascun comparto e per ciascun gestore la performance netta e lorda conseguita e il valore degli indicatori di rischio, di efficienza e di gestione,
 - o verifica sul rispetto dei gestori e comparti delle soglie di rischio fissate nel DPI (in particolare Volatilità, VAR, Duration vengono verificate mensilmente a livello di comparto, il Turnover viene verificato annualmente a livello di comparto, la TEV viene verificata mensilmente a livello di singolo gestore),
 - o controllo dei limiti di legge e regolamento (controllo che si basa sulla reportistica mensile prodotta dalla banca depositaria contenente il dettaglio dei controlli svolti),
 - o verifica dei conflitti di interesse sulla base di quanto disciplinato dal Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse,
 - o valutazione del processo di negoziazione.
- Sessione di analisi, con periodicità quadrimestrale, della performance attribution e contribution e del processo di negoziazione, con relativo esame della reportistica prodotta dall'advisor.
- Incontri periodici con i gestori finanziari per discutere i risultati conseguiti in termini di performance e rischio, il posizionamento assunto e l'outlook di mercato.
- Partecipazione con frequenza mensile alle riunioni del Comitato Rischi, organizzate dall'Advisor finanziario Bruni Marino, in cui vengono discussi gli aggiornamenti normativi, i rischi di mercato/geopolitici, andamento macroeconomico.
- Relazione annuale, indirizzata agli organi di amministrazione e controllo, circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato.

5

REVISIONE ASSET ALLOCATION STRATEGICA E PROCESSO DI SELEZIONE DEI GESTORI FINANZIARI

A fine 2016 il Consiglio di Amministrazione ha avviato il percorso di revisione dell'asset allocation strategica. Tale percorso, che proseguirà anche nel 2017, si concluderà con la selezione di nuovi gestori cui affidare la gestione delle risorse.

La Consulenza per l'attività sopra descritta è stata affidata a "Prometeia Advisor Sim" a seguito di una selezione a cui hanno partecipato altre 5 Società.

RINNOVO CONTRATTI

CONTROLLO INTERNO

Nel 2016 il Consiglio di Amministrazione ha proposto alla società ElleGi Consulenza Spa il rinnovo dell'incarico per un ulteriore triennio, ottenendone conferma.

CONTROLLO FINANZIARIO

Nel 2016 il Consiglio di Amministrazione ha proposto alla società BM&C il rinnovo dell'incarico per un ulteriore triennio ottenendone conferma. Tale operazione comporta una riduzione del costo di circa il 20% e un rafforzamento dell'attività di controllo e monitoraggio come sopra descritto.

MODIFICHE NORMATIVE

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA (RITA)

La Legge di Bilancio 2017 (L. 232/2016) introduce, in via sperimentale dal 01/05/2017 al 31/12/2018, alcune importanti novità in materia di previdenza. In particolare, coloro che sono in possesso dei requisiti per la richiesta dell'APE (anticipo finanziario a garanzia pensionistica) avranno la possibilità di richiedere la c.d. RITA (rendita integrativa temporanea anticipata), ossia la possibilità di percepire tutto o in parte le somme accumulate nel proprio fondo pensione dal momento della cessazione del rapporto di lavoro a quello di maturazione dei requisiti per la pensione di vecchiaia. La richiesta può essere fatta da coloro che hanno un'età anagrafica minima di 63 anni, che maturano il diritto alla pensione di vecchiaia entro 3 anni e 7 mesi e siano in possesso della certificazione del diritto all'APE.

Non appena saranno disponibili i provvedimenti applicativi, il fondo ne darà apposita comunicazione.

PREMIO DI PRODUTTIVITÀ E WELFARE AZIENDALE

6

La Legge di Bilancio 2017 (L. 232/2016) stabilisce che, qualora il lavoratore decida di destinare, tutto o in parte (fino a un massimo di € 3.000), il premio di risultato alla previdenza complementare tramite un piano di welfare aziendale, questo non concorrerà a formare il reddito da lavoro dipendente, anche se eccede il limite ordinario annuo di € 5.164,57. In più, tale importo non concorrerà nemmeno a formare la parte imponibile delle prestazioni pensionistiche complementari.

Non appena saranno definiti gli aspetti operativi, il fondo ne darà apposita comunicazione

DELIBERAZIONE COVIP DEL 25/05/2016

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con la Deliberazione del 25/05/2016 ha adottato i seguenti provvedimenti:

- a) Modifiche allo schema di Nota Informativa e Modulo di adesione e pubblicazione della nota metodologia per il calcolo dei rendimenti netti dei benchmark,
- b) Adozione di un nuovo regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari,
- c) Sostituzione della denominazione del documento Progetto Esemplificativo: stima della pensione complementare con La mia pensione complementare in modo da rendere più immediata la finalità del documento.

La Covip con Deliberazione del 22/02/2017 ha prorogato al 31/05/2017 l'entrata in vigore dei suddetti provvedimenti.

DOCUMENTAZIONE INFORMATIVA E CONTRATTUALE

RINNOVI CCNL OCCHIALI E PENNE/SPAZZOLE/PENNELLI

Con decorrenza 01/07/2017 è previsto un contributo aggiuntivo a carico azienda dello 0,20% del minimo contrattuale da destinare a Previmoda per il finanziamento della polizza assicurativa a copertura degli eventi decesso o invalidità permanente. La polizza riconosce una somma all'iscritto in caso di invalidità permanente o agli eredi/beneficiari in caso di decesso. L'obiettivo è quello di coprire i contributi non versati al fondo dall'iscritto a causa dell'avvenuto decesso o invalidità permanente.

RINNOVO CCNL LAVANDERIE INDUSTRIALI

Come da previsione contrattuale è previsto un contributo aggiuntivo a carico azienda dello 0,20% del minimo contrattuale da destinare a Previmoda per il finanziamento della polizza assicurativa a copertura degli eventi decesso o invalidità permanente. La polizza riconosce una somma all'iscritto in caso di invalidità permanente o agli eredi/beneficiari in caso di decesso. L'obiettivo è quello di coprire i contributi non versati al fondo dall'iscritto a causa dell'avvenuto decesso o invalidità permanente.

CONTRIBUZIONE AL FONDO

FONDO DI GARANZIA INPS

Nel corso del 2016 il Fondo di garanzia Inps ha provveduto a liquidare a Previmoda i contributi (lavoratore, azienda, Tfr) trattenuti e non versati dalle aziende.

Di seguito riportiamo i dati del 2016 messi a confronto con le analoghe evidenze dal 2013 al 2015:

Versamenti Fondo di garanzia Inps	2013	2014	2015	2016
Totale contributi versati al Fondo	1.135.745,98	1.466.334,00	2.225.260,48	2.941.745,99
Numero iscritti che hanno beneficiato del versamento	401	431	613	920

VERSAMENTI VOLONTARI

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti volontari effettuati nel 2016 dagli iscritti messo a confronto con le analoghe evidenze dal 2013 al 2015:

Versamenti volontari	2013	2014	2015	2016
Totale contributi versati al Fondo	422.973,00	629.903,50	1.105.155,08	1.289.927,09
Numero iscritti che hanno fatto il versamento	160	213	336	386
Versamento medio	2.643,58	2.957,29	3.289,15	3.341,78

VERSAMENTI FAMILIARI A CARICO

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti effettuati nel 2016 dagli iscritti in favore dei familiari fiscalmente a carico messo a confronto con le analoghe evidenze dal 2013 al 2015:

Versamenti familiari a carico	2013	2014	2015	2016
Totale contributi versati al Fondo	40.625,00	42.637,00	66.277,09	81.906,00
Numero iscritti che hanno fatto il versamento	28	34	73	74
Versamento medio	1.450,89	1.254,03	907,90	1.106,84

RECUPERO OMISSIONI CONTRIBUTIVE

La procedura per il recupero delle omissioni contributive (tre solleciti alle aziende e una comunicazione al lavoratore prima della successiva scadenza trimestrale) ha permesso nel 2016 di recuperare circa il 40% dei contributi omessi prima della successiva scadenza trimestrale.

PROMOZIONE FONDO

Anche nel 2016 il Fondo ha proseguito l'attività di promozione e formazione avviata a fine 2010, al fine di sensibilizzare i lavoratori sull'importanza di costruirsi per tempo una previdenza complementare.

ASSEMBLEE PRESSO AZIENDE

Nel 2016 sono state effettuate 50 assemblee in 30 aziende alle quali hanno partecipato più di 4.000 lavoratori.

SPORTELLI PRESSO AZIENDE

Grazie all'attività dei nostri referenti, ogni mese in circa 40 aziende vengono effettuati degli sportelli info-point per dare supporto e informazioni a iscritti e non iscritti.

Tutte queste attività hanno permesso nel 2016 di raggiungere il traguardo di 2.899 nuove adesioni. Questo, anche a confronto con i dati degli anni precedenti, dimostra che i lavoratori, se sensibilizzati e informati a dovere, comprendono l'importanza e i vantaggi di aderire al fondo.

Tale risultato ha permesso al fondo di chiudere per il secondo anno consecutivo con un saldo positivo degli iscritti

Di seguito riportiamo l'evoluzione delle nuove adesioni da quando il fondo ha avviato l'attività di promozione.

Anno	Nuove adesioni
2010	989
2011	1.383
2012	1.641
2013	1.783
2014	2.022
2015	3.722
2016	2.899
Totale	14.439

Altre attività promozionali realizzate:

Corsi di formazione per rappresentanti RSU delle aziende di maggiori dimensioni

Con il supporto delle organizzazioni sindacali territoriali sono proseguiti i corsi di formazione rivolti alle Rsu aziendali.

Canali di comunicazione

- Pagina Facebook: le persone che seguono il fondo sono circa 1.600 e le notizie che periodicamente vengono messe sulla pagine sono viste mediamente da 2.500 persone
- App "Previmoda con te": le persone che hanno scaricato l'applicazione mobile sono 3.000 circa
- *Agostino Domanda*: per rispondere alle domande più frequenti che ci vengono poste dagli iscritti
- *Canale You Tube Previmoda*

Materiale promozionale e informativo

- Manifesti
- Previmoda News
- Brochure informative per neo assunto
- Volantini dedicati ai non iscritti

RECLAMI AL FONDO

Nel periodo 01/01/2016– 31/12/2016 il Fondo ha ricevuto 5 reclami che sono risultati tutti infondati. In ottemperanza alle indicazioni fornite in materia dall’Autorità di Vigilanza, il Fondo per tutti e 5 i reclami ha provveduto a fornire adeguato riscontro al reclamante entro un massimo di 45 giorni dalla ricezione della lamentela.

ISPEZIONE COVIP

In data 26 Ottobre 2016, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione “Covip” ha notificato al Fondo l’avvio di una verifica ispettiva.

Nel corso del colloquio avuto con il Presidente, gli ispettori hanno precisato che l’ispezione rientra nella normale programmazione annuale dell’attività.

C) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE FINANZIARIA

Il 2016 ha segnato un recupero, seppur moderato, della crescita dell’attività economica e del commercio a livello mondiale con un ulteriore miglioramento verso la fine dell’anno.

Nell’**Eurozona** la ripresa economica si è rafforzata soprattutto grazie alla spesa per i consumi. La crescita della domanda interna si è tradotta in un aumento della redditività delle imprese, agevolate dal contesto finanziario positivo creato dalla politica monetaria espansiva della BCE. In dicembre si è registrata una crescita del tasso di inflazione annuo che ha raggiunto l’1,1%. L’attività economica negli **Stati Uniti**, nonostante le incertezze politiche, si è mantenuta robusta sia per quanto riguarda la crescita del PIL che dal punto di vista del consolidamento dei livelli occupazionali. L’aumento dei tassi statunitensi ha però generato un inasprimento delle condizioni finanziarie, colpendo soprattutto le **economie emergenti** che si sono trovate ad affrontare una crescita delle tensioni e a un deflusso di capitali.

La crescita della **Cina**, seconda economia mondiale, è stata più stabile rispetto agli anni precedenti, mentre il **Giappone** ha continuato a manifestare difficoltà a raggiungere gli obiettivi di crescita fissati dal Governo. Nel complesso il 2016 è stato un anno contrastato per i mercati finanziari, sia per l’alternanza di fasi di caduta e di crescita, sia per una marcata divergenza nell’andamento della componente azionaria e di quella obbligazionaria.

I **mercati azionari** hanno vissuto tre distinte fasi: un primo periodo di discesa, i mesi centrali di parziale recupero e una chiusura d’anno segnata da una significativa crescita. Questo andamento si spiega principalmente considerando l’evoluzione del prezzo del petrolio, le attese per il rialzo dei tassi statunitensi e le diverse scadenze geopolitiche che si sono succedute nell’anno, dal referendum britannico sulla permanenza nella UE alle elezioni statunitensi. L’andamento dei **cambi** ha giocato un ruolo sulla performance dei diversi mercati, in particolare, nel 2016 si assistito a un rafforzamento del Dollaro rispetto all’Euro, alla Sterlina e allo Yen. Infine, i **paesi emergenti** hanno mostrato un comportamento molto diversificato tra di loro, dipeso in particolare dalla differente esposizione delle singole economie ai principali fattori macroeconomici e geopolitici.

I **mercati obbligazionari** sono stati dominati dalle attese di cambiamento della politica monetaria delle banche centrali. Nel prima metà dell’anno i rendimenti dei titoli governativi sono progressivamente scesi, arrivando a toccare minimi storici. Nella seconda metà, invece, il *trend* si è invertito con una ripresa dei tassi sui titoli con scadenze medio/lunghe, mentre sulle scadenze più brevi ha continuato ad operare l’azione calmieratrice dalle politiche espansive della Banca Centrale Europea e della Banca del Giappone. Infine, la **componente obbligazionaria corporate** ha beneficiato della generalizzata riduzione del rischio di insolvenza, dovuta a un miglioramento dalla salute delle imprese emittenti che ha toccato, sul finire dell’anno, soprattutto la componente *high yield*, ovvero titoli con rating inferiore all’*investment grade*.

Tabella 1 – Andamento adesioni per comparto

DATA	SMERALDO	RUBINO	ZAFFIRO	GARANTITO	LIFE CYCLE	TOTALI
31/12/2015	43.918	1.301	3.059	6.890	3.160	58.328
31/12/2016	42.933	1.475	3.427	7.029	3.513	58.377

Tabella 2 – Switch di comparto

COMPARTO DI DESTINAZIONE						
Anno	Garantito	Zaffiro	Smeraldo	Rubino	Life Cycle	Totale
2015	69	71	203	103	177	623
2016	125	92	121	63	207	608

Di seguito riportiamo l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) suddiviso per comparto e per anno:

Anno 2016				Anno 2015			
Comparto	Attività	Passività	ANDP	Comparto	Attività	Passività	ANDP
Garantito	111.666.578	2.602.227	109.064.351	Garantito	103.827.339	1.929.292	101.898.047
Zaffiro	56.740.352	1.206.369	55.533.983	Zaffiro	47.672.651	669.200	47.003.451
Smeraldo	896.373.106	18.047.109	878.325.997	Smeraldo	825.747.549	13.629.765	812.117.784
Rubino	41.259.008	628.076	40.630.932	Rubino	32.955.700	817.692	32.138.008
Totale	1.106.039.044	22.483.781	1.083.555.263	Totale	1.010.203.239	17.045.949	993.157.290

Al fine di mettere in competizione i gestori, i tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark. Alla fine di ogni anno vengono calcolati per ogni comparto e per ogni gestore sulla base dell'anno solare trascorso (periodo di osservazione) i valori dell'extraperformance annua positiva o negativa dai quali ne viene determinata una graduatoria. Sulla base di detta graduatoria saranno convogliati i flussi contributivi dell'anno successivo con validità di un anno. Ciò comporterà l'assegnazione a ogni gestore del 60% dei flussi al primo classificato, del 25% al secondo e del 15% al terzo classificato per il comparto Smeraldo e del 60% dei flussi al primo classificato e del 40% al secondo per i comparti Zaffiro e Rubino. Il meccanismo descritto sarà ripetuto alla fine di ogni anno solare, fino al termine della convenzione.

COMPARTO SMERALDO

10

Rendimenti

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2016 al 31/12/2016	3,57%	1,49%
dall'origine* al 31/12/2016	91,46%	44,51%

* 30/6/2001

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2012	2013	2014	2015	2016	
SMERALDO ⁽¹⁾	10,55%	7,57%	7,31%	3,95%	3,57%	6,56%

⁽¹⁾ Il comparto ha cambiato denominazione (da monocomparto - bilanciato) il 1/1/2008

Il valore della quota al 31/12/2016 era pari a 19,146.

Il Benchmark complessivo del comparto Smeraldo è così costituito:

- 25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 22% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro)
- 10% ML EUR Direct Govt Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione)

- 17% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 16% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Smeraldo è stata affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento e al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Credit Suisse	3,49%	4,01%	4,25%	3,36%
Candriam	4,15%	3,60%	4,25%	3,36%
Pioneer	5,57%	4,13%	4,25%	3,36%
Totale Fondo	4,44%	3,87%	4,25%	3,36%

* Il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2016 – 31/12/2016, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi. Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito. La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

COMPARTO ZAFFIRO

11

Rendimenti

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2016 al 31/12/2016	1,76%	1,49%
dall'origine* al 31/12/2016	31,98%	20,11%

* 31/3/2008

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2012	2013	2014	2015	2016	
ZAFFIRO	6,36%	4,96%	4,66%	3,02%	1,76%	4,14%

Il valore della quota al 31/12/2016 era pari a 13,198.

Il Benchmark complessivo del comparto Zaffiro è così costituito:

- 70% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 10% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 10% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Zaffiro è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark. I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Credit Suisse	2,08%	2,44%	2,27%	1,90%
Candriam	2,12%	2,11%	2,27%	1,90%
Totale Fondo	2,10%	2,25%	2,27%	1,90%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2016 – 31/12/2016, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

COMPARTO RUBINO

Rendimenti

12

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2016 al 31/12/2016	4,13%	1,49%
dall'origine* al 31/12/2016	58,69%	20,11%

* 31/3/2008

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2012	2013	2014	2015	2016	
RUBINO	12,83%	11,85%	9,63%	6,80%	4,13%	9,00%

Il valore della quota al 31/12/2016 era pari a 15,869.

Il Benchmark complessivo del comparto Rubino è così costituito:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Rubino è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Credit Suisse	4,54%	6,17%	6,30%	5,64%
Candriam	5,60%	5,80%	6,30%	5,64%
Totale Fondo	5,03%	5,98%	6,30%	5,64%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2016 – 31/12/2016, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

COMPARTO GARANTITO

Rendimenti

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2016 al 31/12/2016	0,51%	1,49%
dall'origine* al 31/12/2016	26,00%	22,24%

* 02/11/2007

13

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2012	2013	2014	2015	2016	
GARANTITO	6,66%	1,33%	3,54%	1,44%	0,51%	2,67%

Il valore della quota al 31/12/2016 era pari a 12,600.

Il Comparto Garantito ha l'obiettivo di conseguire, in un orizzonte temporale pluriennale, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4% su base annua.

La gestione del comparto Garantito è stata affidata a UnipolSai Assicurazioni.

I dati della performance e del livello di rischio assunto relativi alla gestione finanziaria, comparati al rendimento lordo del TFR, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	TFR lordo*	Volatilità* TFR
UnipolSai	0,93%	1,47%	1,80%	-

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2016 – 31/12/2016, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili e annualizzata.

D) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE

d1) Raccolta contributiva

I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016 risultano pari a € **127.185.742** al netto delle quote associative destinate alla gestione del fondo, contro un ammontare del 2015 pari a € **115.025.342**. Di seguito evidenziamo la suddivisione per comparto del totale dei contributi incassati:

Comparto	Contributi 2016	Contributi 2015
Garantito	15.856.349	14.646.313
Zaffiro	10.081.213	7.447.253
Smeraldo	92.544.311	87.023.630
Rubino	8.703.869	5.908.146
Totale	127.185.742	115.025.342

L'ammontare dei contributi in via di attribuzione al 31/12/2016 ammonta a € 24.760,09 (0,019% dei contributi incassati). Tale dato estremamente positivo è frutto dell'attività svolta direttamente dalla struttura operativa del Fondo.

14

La tabella che segue invece mostra come è suddivisa la contribuzione nelle principali categorie che la compongono, tali dati sono messi a confronto con le analoghe evidenze del 2015:

Tabella 3 – Suddivisione per tipologia contributo

Comparto	Contributi 2016	Contributi 2015
Aderente	21.899.142	19.565.698
Azienda	15.314.607	14.455.806
TFR	82.901.023	76.720.795
Trasferimenti In	7.070.970	4.283.043
Totale	127.185.742	115.025.342

Evidenziamo in particolare modo il dato relativo all'importo dei trasferimenti degli ultimi 3 anni dovuto in gran parte a trasferimenti provenienti da Pip di tipo assicurativo.

Anno	Importo	Aumento %
2014	2.938.849	-
2015	4.283.043	+ 45,74%
2016	7.070.970	+ 65,09%

d2) Erogazioni

Le uscite del 2016 dopo parecchi anni registrano un calo rispetto a quelle del 2015, in particolar modo per quanto riguarda le richieste di riscatto

Il saldo complessivo della collettività, grazie alle nuove adesioni del 2016 degli iscritti, come vedremo con maggior dettaglio di seguito, è in aumento.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni, da cui si evince che sono stati erogati complessivamente circa € **67 milioni** a fronte di **6.012** operazioni complessive.

Tabella 4 – Operazioni in uscita liquidate nell'esercizio

Prestazione	2016		2015		2016 e 2015	
	n° operazioni	controvalore	n° operazioni	controvalore	n° operazioni	controvalore
Anticipazioni	2.678	19.675.650	2.960	20.248.722	5.638	39.924.372
Riscatti	2.457	35.357.900	2.984	41.575.650	5.441	76.933.550
Riscatti parziali	379	3.910.788	613	6.067.403	992	9.978.191
Trasferimenti out	498	8.850.361	372	6.025.214	870	14.875.575
Totale	6.012	67.794.699	6.929	73.916.989	12.941	141.711.688

* comprensivo di riliquidazioni (differenze rispetto a tabella 7)

Tabella 5 – Trasferimenti out per Fondo di destinazione

Tipologia	2016		2015	
	n° operazioni	Importo Trasferito	n° operazioni	Importo Trasferito
Aperto	55	1.029.103	45	752.755
Pip	181	2.607.347	178	2.680.623
Negoziale	228	3.914.134	129	1.959.884
Preesistente	34	1.299.777	20	631.952
Totale	498	8.850.361	372	6.025.214

Infine per quanto riguarda le anticipazioni, si evidenziano le "ulteriori esigenze" quale principale motivo di richiesta (70,39% del totale)

Tabella 6 – Anticipazioni

Tipologia	2016		2015	
	N° richieste	%	N° richieste	%
Spese Sanitarie	352	13,14	341	11,52
Acquisto / ristruttur. Prima casa	441	16,47	384	12,97
Ulteriori Esigenze	1885	70,39	2235	75,51
Totale	2678	100%	2.960	100%

d3) Andamento adesioni

ISCRITTI

A fine 2016 gli iscritti al fondo sono 58.377, di cui 969 per silenzio-assenso. Il saldo positivo è dato dalla differenza tra il numero delle nuove adesioni (2.899) e il numero di iscritti che hanno lasciato il Fondo per riscatto, pensionamento o trasferimento (2.850).

Tabella 7 – Andamento adesioni 2013-2016

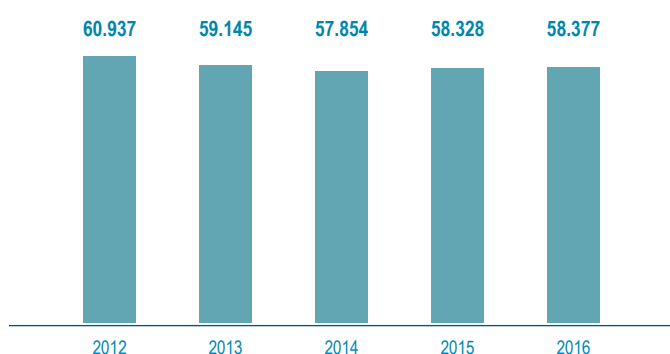
	2016	2015	2014	2013
Iscritti a fine anno	58.377	58.328	57.854	59.145
Variazione n° iscritti	49	474	-1.291	
Nuove adesioni*	2.899	3.722	2.022	
Iscritti liquidati*	2.850	3.248	3.313	
Aumento/Riduzione %	+0,084%	+0,82%	-2,18%	

Nel confronto con gli anni precedenti si può osservare una leggera diminuzione delle uscite dal Fondo. Il dato è soddisfacente, ma c'è ancora molto da lavorare se consideriamo il tasso di penetrazione rispetto al bacino dei potenziali aderenti (16% circa).

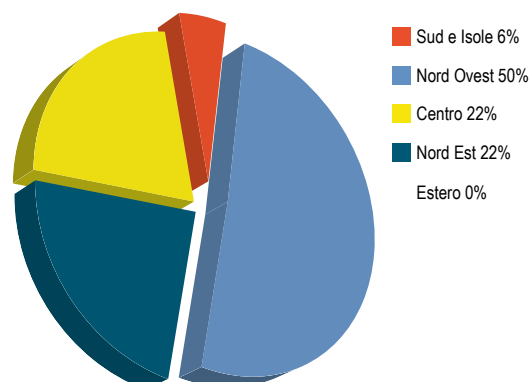
Di seguito riportiamo alcuni grafici relativi alle adesioni:

ANDAMENTO ISCRITTI 2012-2016

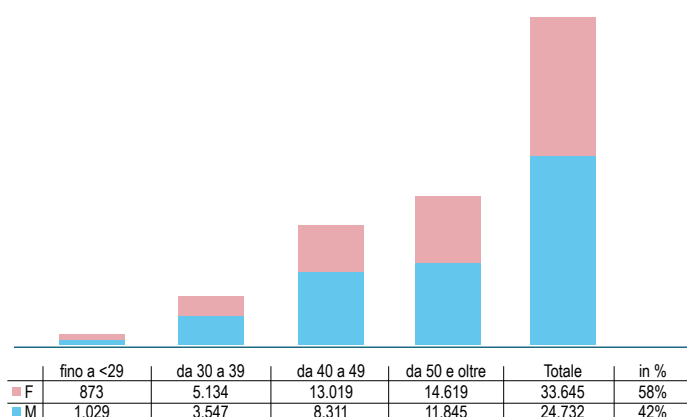
16



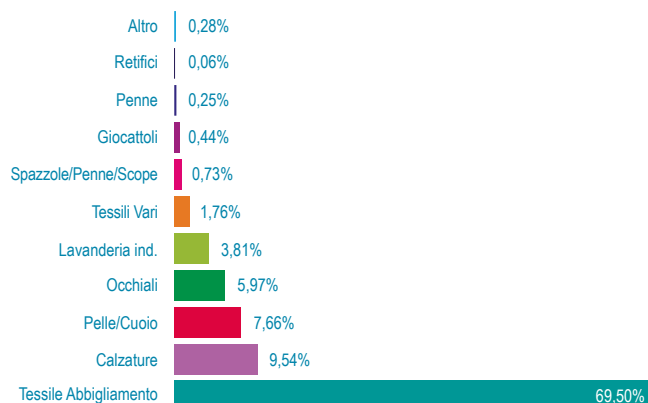
ISCRITTI PER AREA GEOGRAFICA



ADESIONI PER ETÀ E SESSO (% SUL TOTALE)



ADESIONI PER CCNL



AZIENDE

A fine 2016 le aziende iscritte sono pari a 4.104 contro le 4.092 aziende al 31 dicembre 2015. Nella seguente tabella riportiamo la classificazione delle aziende per numero d'iscritti:

Dati 2016	Meno di 10	Da 10 a 29	Da 30 a 49	Da 50 a 79	Oltre 80	Totale
iscritti	8.533	10.292	5.776	5.580	28.196	58.377
aziende	3.117	612	155	91	129	4.104
iscritti in %	14,62%	17,63%	9,89%	9,56%	48,30%	100,00%
aziende in %	75,95%	14,91%	3,78%	2,22%	3,14%	100,00%

E' interessante rilevare come le aziende con almeno 80 iscritti (3,14 % del totale) raccolgono poco meno della metà degli iscritti (48,30%), mentre le aziende con meno di 10 iscritti (75,95 % del totale) raccolgono solamente il 14,62% degli iscritti.

d 4) La copertura assicurativa caso morte e invalidità permanente

A seguito della sottoscrizione con Cattolica Previdenza Spa della Convenzione triennale (scadenza 30/09/2017) per la gestione della polizza assicurativa che copre il decesso e l'invalidità permanente, riportiamo di seguito una tabella riepilogativa delle richieste dell'anno 2016 confrontate con quelle del 2015 presentate, pagate e in istruttoria distinte per evento assicurato:

Tabella 8 – Richieste prestazioni decesso invalidità

	2016	2015
Richieste presentate	54	35
- Decesso	43	32
- Invalidità	11	3
Sinistri liquidati	31	8
Indennità minima	€ 3.415,00	€ 4.312,75
Indennità massima	€ 79.933,15	€ 85.177,54
Indennità media	€ 28.563,08	€ 25.238,47
Totale sinistri liquidati	€ 885.455,68	€ 201.907,78
Sinistri in istruttoria	19	22
Sinistri rifiutati	4	6

Attualmente la polizza copre i lavoratori delle aziende che applicano i seguenti CCNL: tessile abbigliamento, calzature, pelle – cuoio, giocattoli, ombrelli, lavanderie industriali e a partire dal 01/07/2017 occhiali, penne spazzole e pennelli.

E) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative al 31/12/2016 ammontano complessivamente a € 1.600.485

Di seguito viene riportata la suddivisione delle spese amministrative e il confronto con l'anno precedente dal quale si può notare che l'incidenza percentuale rispetto al patrimonio (ANDP) è in diminuzione.

Incidenza spese amministrative	2016		2015	
	Importo in €	% su ANDP	Importo in €	% su ANDP
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	304.859	0,028%	329.730	0,033%
Spese generali ed amministrative	677.424	0,063%	700.341	0,071%
Spese per il personale	608.664	0,056%	560.192	0,056%
Ammortamenti	6.820	0,001%	10.590	0,001%
Oneri e proventi diversi	2.718	0,000%	1.457	0,000%
TOTALE	1.600.485	0,148%	1.602.310	0,161%

Il totale dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ammonta a € 1.956.417 più € 263.159 relative a spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria che vengono prelevate dal patrimonio.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 gennaio 2017 ha proposto all'Assemblea straordinaria che ha accettato, di utilizzare l'intero avanzo amministrativo pari a € 619.091 per contribuire al finanziamento dell'acquisto della sede del fondo.

18

Nella tabella seguente vengono riportate le percentuali di incidenza dei costi di gestione del fondo sul totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

Incidenza delle spese su ANDP al 31-12	2016	2015
Spese per i gestori finanziari	0,124%	0,134%
Spese per la banca depositaria	0,018%	0,019%
Spese per la gestione Amministrativa	0,148%	0,161%
Totale delle spese	0,290%	0,314%

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato di lasciare invariata la quota di contributi destinata alla copertura delle spese amministrative pari a 22 euro annui per gli associati, 12 euro per i familiari fiscalmente a carico e le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (riscatti, anticipazioni).

F) CONFLITTI DI INTERESSE

Come previsto dal DM 166/2014 entrato in vigore il 27/05/2016 Previmoda ha adottato una nuova politica, riportata in un apposito documento, per la gestione dei conflitti d'interesse. Solo per l'anno 2016 vi è una sovrapposizione di modalità di compilazione dei bilanci data la sovrapposizione delle due discipline, quella prevista dalla delibera del 14/06/1998 e successive integrazioni e quella prevista dal nuovo DM 166/2014.

Di seguito si riporta l'elenco delle operazioni effettuate dal Fondo dal 01/01/2016 al 31/05/2016 per le quali si configurano situazioni di conflitto d'interessi secondo la delibera del 14/06/1998 e successive integrazioni.

COMPARTO GARANTITO

UNIPOLSAI

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
09/03/2016	15/03/2016	Acquisto	XS1380333929	BERKSHIRE HATHAWAY 0,5% 13/03/2020	533.000,00	EUR	99,87	532.328,42	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
18/04/2016	20/04/2016	Vendita	XS0957258212	UNILEVER 1,75% 05/08/2020	500.000,00	EUR	107,68	544.576,94	Strumenti finanziari collocati da banca depositaria
26/04/2016	03/05/2016	Acquisto	XS1403263723	MC DONALDS 0,5% 15/01/2021	500.000,00	EUR	99,74	498.680,00	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore

COMPARTO ZAFFIRO – Linea prudente

CREDIT SUISSE

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
27/01/2016	29/01/2016	Vendita	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL EUR	14	EUR	307,817	4.308,15	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Acquisto	FR0000121014	LVMH EUR	300,00	EUR	144,874	43.562,01	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	500	EUR	48,7897	24.450,96	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	1.000,00	EUR	35,1795	35.168,95	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
26/02/2016	04/03/2016	Acquisto	XS1374865555	UNICREDIT SPA 04MZ23 2 EUR	100.000,00	EUR	99,221	99.221,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
12/02/2016	16/02/2016	Acquisto	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	1.300,00	EUR	77,18	100.384,17	Banca depositaria broker nell'operazione
04/02/2016	11/02/2016	Acquisto	XS1362349943	FCE BANK 11FE21 1.66 EUR	100.000,00	EUR	100	100.000,00	Gestore presente nel consorzio di collocamento
26/04/2016	03/05/2016	Acquisto	XS1403264374	MCDONALD'S 15NV23 1 EUR	100.000,00	EUR	99,282	99.282,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
06/04/2016	13/04/2016	Acquisto	XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES 13AP26 1	100.000	EUR	100	100.000,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
02/05/2016	04/05/2016	Vendita	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	800	EUR	94,351	75.480,80	Banca depositaria controparte dell'operazione
30/05/2016	01/06/2016	Vendita	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	740	EUR	73,6614	54.509,44	Banca depositaria controparte dell'operazione
30/05/2016	01/06/2016	Acquisto	DE000BAY0017	BAYER AG EUR	600	EUR	86,4179	51.850,74	Banca depositaria controparte dell'operazione

CANDRIAM

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
19/01/2016	22/01/2016	Vendita	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	990,00	JPY	22.069,00	- 170.200,59	Fondo gestito dal gestore
19/01/2016	22/01/2016	Vendita	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	286	EUR	1051,77	- 300.806,22	Fondo gestito dal gestore
29/01/2016	02/02/2016	Acquisto	22604_USD	FOREX 22604_USD	52000	USD	1	48.045,83	Banca depositaria broker nell'operazione
29/01/2016	03/02/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	13,00	USD	2.567,47	30.846,18	Fondo gestito dal gestore
29/01/2016	03/02/2016	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	56	JPY	22913	9.794,99	Fondo gestito dal gestore
29/01/2016	03/02/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	89	EUR	1007,99	89.711,11	Fondo gestito dal gestore
25/04/2016	28/04/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	104	EUR	1048	108.992,00	Fondo gestito dal gestore
02/05/2016	04/05/2016	Acquisto	22604_USD	22604_USD	60000	USD	1	52.287,58	Banca depositaria controparte dell'operazione
02/05/2016	06/05/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	20	USD	2897,8	50.337,43	Fondo gestito dal gestore
02/05/2016	06/05/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	70	EUR	1.029,98	72.098,60	Fondo gestito dal gestore

COMPARTO SMERALDO – Linea bilanciata

CREDIT SUISSE

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
27/01/2016	29/01/2016	Vendita	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL EUR	382	EUR	307,817	117.550,82	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Acquisto	FR0000121014	LVMH EUR	9.600,00	EUR	144,874	1.393.984,41	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
12/01/2016	14/01/2016	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	300	EUR	49,0876	14.777,82	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
18/01/2016	20/01/2016	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	600	EUR	46,9486	28.239,58	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	17.000,00	EUR	48,7897	831.332,58	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
12/01/2016	14/01/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	1.200,00	EUR	39,7178	47.828,17	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
18/01/2016	20/01/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	2.400,00	EUR	35,8201	86.183,16	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
27/01/2016	29/01/2016	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	35.900,00	EUR	35,1795	1.262.565,17	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
26/02/2016	04/03/2016	Acquisto	XS1374865555	UNICREDIT SPA 04MZ3 2 EUR	550.000	EUR	99,221	545.715,50	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
04/02/2016	11/02/2016	Acquisto	XS1362349943	FCE BANK 11FE21 1.66 EUR	600.000	EUR	100	600.000,00	Gestore presente nel consorzio di collocamento
26/02/2016	04/03/2016	Acquisto	XS1374865555	UNICREDIT SPA 04MZ3 2 EUR	550.000	EUR	99,221	545.715,50	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
04/02/2016	11/02/2016	Acquisto	XS1362349943	FCE BANK 11FE21 1.66 EUR	600.000	EUR	100	600.000,00	Gestore presente nel consorzio di collocamento
18/04/2016	26/04/2016	Acquisto	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26OT26 1	100.000	EUR	99,084	99.084,00	Gestore presente nel consorzio di collocamento
26/04/2016	03/05/2016	Acquisto	XS1403264374	MCDONALD'S 15NV23 1 EUR	400.000	EUR	99,282	397.128,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
06/04/2016	13/04/2016	Acquisto	XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES 13AP26 1.	400.000	EUR	100	400.000,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
19/05/2016	26/05/2016	Acquisto	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26MG23 1	100.000	EUR	99,907	99.907,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
30/05/2016	01/06/2016	Vendita	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	22.650	EUR	73,6614	1.668.430,71	Banca depositaria controparte dell'operazione
30/05/2016	01/06/2016	Acquisto	DE000BAY0017	BAYER AG EUR	19.400	EUR	86,4179	1.676.507,26	Banca depositaria controparte dell'operazione

CANDRIAM

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
08/01/2016	12/01/2016	Acquisto	IT0004848831	ITALY GOVT 5.5% 01 Nov 22	400.000,00	EUR	129,31	517.220,00	Banca depositaria broker nell'operazione
08/01/2016	12/01/2016	Acquisto	IT0005138828	ITALY GOVT 1.25% 15 Sep 32 INF/LKD	400000	EUR	103,465	413719,29	Banca depositaria broker nell'operazione
18/01/2016	20/01/2016	Vendita	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	860	EUR	109,675	-94273,34	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
18/01/2016	20/01/2016	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	42.920,00	EUR	2,66	-114.184,72	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
24/02/2016	26/02/2016	Vendita	DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG -ORD	1.780	EUR	51,2289	91.151,06	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
02/03/2016	04/03/2016	Vendita	DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG -ORD	2250	EUR	51,6773	-116227,44	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
07/03/2016	09/03/2016	Vendita	IT0004682107	ITALY GOVT 2.1% 15 Sep 16 INF/LKD	1300000	EUR	101,225	-1402881,32	Banca depositaria broker nell'operazione
07/03/2016	09/03/2016	Acquisto	IT0005001547	ITALY GOVT 3.75% 01 Sep 24	1300000	EUR	119,996	1559948	Banca depositaria broker nell'operazione
09/03/2016	11/03/2016	Acquisto	ES0000012888	SPAIN GOVT 0.75% 30 Jul 21	1000000	EUR	100,35	1003500	Banca depositaria broker nell'operazione
01/04/2016	08/04/2016	Acquisto	XS1391625289	AKZO NOBEL NV 1.125 % 08 Apr 26 CALL	616.000	EUR	99,027	610.006,32	Banca depositaria broker nell'operazione
06/04/2016	13/04/2016	Acquisto	XS1394764689	TELEFONICA EMIS 1.46% 13 Apr 26	1.300.000	EUR	100	1.300.000	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	22/04/2016	Acquisto	BE0003565737	KBC GROEP NV	2.310	EUR	46,9955	108.603,11	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	26/04/2016	Acquisto	BE6286238561	KBC GROEP NV 1% 26 Apr 21	200.000	EUR	99,396	198.792,00	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	22/04/2016	Vendita	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	4.400	EUR	25,7595	113.296,39	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	22/04/2016	Vendita	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	7.200	EUR	15,9946	115.114,74	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	25/04/2016	Acquisto	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	39.780	EUR	6,1971	246.618,85	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	22/04/2016	Vendita	FR0000120578	SANOFI	1.450	EUR	77,4573	112.268,11	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	22/04/2016	Vendita	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	19.000	EUR	3,5608	67.629,00	Banca depositaria broker nell'operazione
20/04/2016	22/04/2016	Acquisto	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	5.700	EUR	11,1057	63.327,96	Banca depositaria broker nell'operazione
21/04/2016	25/04/2016	Acquisto	FR0000121485	KERING	310	EUR	160,4007	49.843,57	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
21/04/2016	25/04/2016	Acquisto	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	440	EUR	112,0563	49.423,08	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

PIONEER

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
01/02/2016	03/02/2016	Acquisto	CH0012138530	Credit Swiss New	1.182	CHF	17,56	20.762,15	Partecipazioni del gruppo
02/02/2016	04/02/2016	Acquisto	CH0012138530	Credit Swiss New	491	CHF	16,939	8.319,75	Partecipazioni del gruppo
04/02/2016	08/02/2016	Acquisto	CH0012138530	Credit Swiss New	770	CHF	15,002	11.554,93	Partecipazioni del gruppo
01/02/2016	03/02/2016	Acquisto	DE000A0HNSC6	Deutsche Wohnen Ag	177	EUR	24,11	4.268,75	Titolo collocato da altra Società del Gruppo
02/02/2016	04/02/2016	Acquisto	DE000A0HNSC6	Deutsche Wohnen Ag	74	EUR	24,02	1.778,02	Titolo collocato da altra Società del Gruppo
04/02/2016	08/02/2016	Acquisto	DE000A0HNSC6	Deutsche Wohnen Ag	116	EUR	24,182	2.805,98	Titolo collocato da altra Società del Gruppo
01/02/2016	04/02/2016	Acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.869	EUR	9,518	17.794,48	Partecipazioni del gruppo
02/02/2016	05/02/2016	Acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	776	EUR	9,489	7.365,29	Partecipazioni del gruppo
04/02/2016	09/02/2016	Acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.218	EUR	9,106	11.093,95	Partecipazioni del gruppo
01/02/2016	03/02/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	552	EUR	34,595	19.140,53	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
02/02/2016	04/02/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	229	EUR	33,841	7.767,43	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria

04/02/2016	08/02/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	360	EUR	31,708	11.441,17	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
17/02/2016	19/02/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	15.092	EUR	30,871	466.969,16	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
01/03/2016	03/03/2016	Acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	1.041,00	CHF	13,55	14.109,78	Partecipazioni del gruppo
07/03/2016	09/03/2016	Vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-32.781,00	CHF	15,402	504.728,39	Partecipazioni del gruppo
01/03/2016	03/03/2016	Acquisto	DE000A0HNSC6	DEUTSCHE WOHNEN AG	156	EUR	24,894	3.884,59	Titolo collocato da altra Società del Gruppo
01/03/2016	04/03/2016	Acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.646,00	EUR	9,395	15.468,48	Partecipazioni del gruppo
04/04/2016	06/04/2016	Vendita	LU0323134006	ARCELORMITTAL AMSTER- DAM NEW	2.064	EUR	4,239	8.746,47	Titolo collocato da Società del Gruppo
06/04/2016	08/04/2016	Acquisto	LU0323134006	ARCELORMITTAL AMSTER- DAM NEW	42.755	EUR	3,909	167.342,69	Titolo collocato da Società del Gruppo
07/04/2016	11/04/2016	Vendita	LU0323134006	ARCELORMITTAL AMSTER- DAM NEW	8.278	EUR	3,991	33.027,59	Titolo collocato da Società del Gruppo
15/04/2016	19/04/2016	Vendita	LU0323134006	ARCELORMITTAL AMSTER- DAM NEW	16.009	EUR	4,883	78.078,14	Titolo collocato da Società del Gruppo
04/04/2016	06/04/2016	Vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	701	CHF	13,499	9.460,24	Partecipazioni del gruppo
06/04/2016	08/04/2016	Vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	28.517	CHF	13,025	370.996,75	Partecipazioni del gruppo
04/04/2016	06/04/2016	Vendita	DE000A0HNSC6	DEUTSCHE WOHNEN AG	223	EUR	27,419	6.112,65	Titolo collocato da Società del Gruppo
07/04/2016	11/04/2016	Vendita	DE000A0HNSC6	DEUTSCHE WOHNEN AG	593	EUR	27,773	16.464,21	Titolo collocato da Società del Gruppo
06/04/2016	08/04/2016	Acquisto	IT0000068525	SAIPEM	1.219.350	EUR	0,317	386.316,44	Titolo collocato da Società del Gruppo
07/04/2016	11/04/2016	Vendita	IT0000068525	SAIPEM	79.699	EUR	0,306	24.356,67	Titolo collocato da Società del Gruppo
18/04/2016	20/04/2016	Acquisto	IT0000068525	SAIPEM	427.200	EUR	0,362	154.711,90	Titolo collocato da Società del Gruppo
04/04/2016	07/04/2016	Vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	2.353	EUR	9,393	22.095,33	Partecipazioni del gruppo
07/04/2016	12/04/2016	Vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	6.251	EUR	9,158	57.228,24	Partecipazioni del gruppo
22/04/2016	27/04/2016	Vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	55.150	EUR	9,88	544.795,08	Partecipazioni del gruppo
04/04/2016	06/04/2016	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	369	EUR	32,254	11.898,08	Titolo emesso da Banca Depositaria
07/04/2016	11/04/2016	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	981	EUR	30,283	29.698,52	Titolo emesso da Banca Depositaria
15/04/2016	19/04/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	9.449	EUR	33,702	319.465,45	Titolo emesso da Banca Depositaria
28/04/2016	02/05/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	10.186	EUR	35,216	359.501,37	Titolo emesso da Banca Depositaria

COMPARTO RUBINO – Linea dinamica

CREDIT SUISSE

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
27/01/2016	29/01/2016	Vendita	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL EUR	20	EUR	307,817	6.154,49	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Acquisto	FR0000121014	LVMH EUR	500,00	EUR	144,874	72.603,35	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	800	EUR	48,7897	39.121,53	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
27/01/2016	29/01/2016	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	1.600,00	EUR	35,1795	56.270,31	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
26/02/2016	01/03/2016	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	100,00	EUR	31,6889	3.176,81	Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria
12/02/2016	16/02/2016	Acquisto	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	1.800,00	EUR	77,18	138.993,46	Banca depositaria broker nell'operazione
06/05/2016	10/05/2016	Acquisto	LU0439729798	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU	110,00	EUR	1661,58	182.773,80	Fondo gestito del gestore

30/05/2016	01/06/2016	Vendita	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	1.170,00	EUR	73,6614	86.183,84	Banca depositaria controparte dell'operazione
30/05/2016	01/06/2016	Acquisto	DE000BAY0017	BAYER AG EUR	1.000	EUR	86,4179	86.417,90	Banca depositaria controparte dell'operazione

CANDRIAM

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
05/01/2016	07/01/2016	Acquisto	EU000A1U9894	ESM 1% 23 Sep 25	40.000,00	EUR	102,31	40.925,20	Banca depositaria broker nell'operazione
05/01/2016	08/01/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	10	USD	2766,63	25805,70843	Fondo gestito dal gestore
05/01/2016	08/01/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	55	EUR	1050,55	57780,25	Fondo gestito dal gestore
19/01/2016	22/01/2016	Vendita	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	820,00	JPY	22.069,00	-140.974,22	Fondo gestito dal gestore
19/01/2016	22/01/2016	Vendita	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	140	EUR	1051,77	-147247,8	Fondo gestito dal gestore
29/01/2016	02/02/2016	Acquisto	22599_USD	FOREX 22599_USD	320000	USD	1	295666,64	Banca depositaria broker nell'operazione
29/01/2016	03/02/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	36	USD	2567,47	85420,19314	Fondo gestito dal gestore
29/01/2016	03/02/2016	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	112	JPY	22913	19589,9771	Fondo gestito dal gestore
29/01/2016	03/02/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	182	EUR	1007,99	183454,18	Fondo gestito dal gestore
01/02/2016	03/02/2016	Acquisto	FR0011461037	FRANCE GOVT 3.25% 25 May 45	15.000	EUR	136,327	20.449,05	Banca depositaria broker nell'operazione
01/02/2016	03/02/2016	Acquisto	NL0011220108	NETHERLANDS GOVT 0.25% 15 Jul 25	20.000	EUR	98,115	19.623	Banca depositaria broker nell'operazione
29/02/2016	02/03/2016	Vendita	DE0001102317	GERMANY GOVT 1.5% 15 May 23	30.000	EUR	112,674	33.802,20	Banca depositaria broker nell'operazione
29/02/2016	02/03/2016	Vendita	DE0001102317	GERMANY GOVT 1.5% 15 May 23	30000	EUR	112,674	-33802,2	Banca depositaria broker nell'operazione
06/04/2016	11/04/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	17	USD	2.868,45	42.871,03	Fondo gestito dal gestore
06/04/2016	11/04/2016	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	70	EUR	1.065,20	74.564,00	Fondo gestito dal gestore
25/04/2016	28/04/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	120	EUR	1.048,00	125.760,00	Fondo gestito dal gestore
02/05/2016	04/05/2016	Acquisto	22599_USD	22599_USD	150.000	USD	1	130.718,95	Banca depositaria controparte dell'operazione
02/05/2016	06/05/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	50	USD	2897,8	125.843,57	Fondo gestito dal gestore
02/05/2016	06/05/2016	Acquisto	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	167	EUR	1.029,98	172.006,66	Fondo gestito dal gestore

Dal 27/05/2016, data di entrata del DM 166/2014, è stata adottata la nuova politica di gestione dei conflitti d'interesse, riportata in un apposito documento. In base alla nuova disciplina dal 01/05/2016 al 31/12/2016 si sono verificate le seguenti operazioni in potenziale conflitto d'interesse che, a seguito di successivi controlli, si sono configurate come operazioni avvenute per normalità operativa.

COMPARTO GARANTITO

Gestore	Data operazione	Data valuta	isin	Segno	Denominazione titoli	CTV in €	Motivo potenziale conflitto
UNIPOLSAI	13/09/2016	15/09/2016	FR0013143344	Vendita	IMERYS 0,875% 31/03/2022 CBLE	613.850,05	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI	13/09/2016	15/09/2016	XS1418632748	Vendita	PACCAR 0,125% 24/05/2019	547.354,62	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI	13/09/2016	15/09/2016	XS1440976535	Vendita	MOLSON COORS BREWING 1,25% 15/07/2024	302.698,47	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria

COMPARTO ZAFFIRO – Linea prudente

Gestore	Data operazione	Data valuta	isin	Segno	Denominazione titoli	CTV in €	Motivo potenziale conflitto
CANDRIAM	02/05/2016	04/05/2016	22604_USD	Acquisto	22604_USD	52.287,58	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	07/06/2016	09/06/2016	XS1050547857	Acquisto	MORGAN STANLEY 2.375% 31 Mar 21	107.910,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	24/06/2016	28/06/2016	22604_USD	Acquisto	22604_USD	898.230,49	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	14/07/2016	18/07/2016	IT0005069395	Acquisto	ITALY GOVT 1.05% 01 Dec 19	206.744,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	06/10/2016	10/10/2016	IT0005107708	Acquisto	ITALY GOVT 0.7% 01 May 20	102.074,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	02/05/2016	04/05/2016	IE00B525F786	Vendita	ISHS MSCI CAN QI	75.480,80	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	30/05/2016	01/06/2016	FR0000120578	Vendita	SANOFI AVENTIS	54.509,44	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	30/05/2016	01/06/2016	DE000BAY0017	Acquisto	BAYER AG EUR	51.850,74	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	18/07/2016	20/07/2016	IE00B4L5YC18	Acquisto	ISHARES MSCI EMER MKTS ACC QI	5.410,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	06/10/2016	13/10/2016	FR0013213295	Acquisto	ELECTRICITE DE FRANCE SA 130T2	99.858,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria

COMPARTO SMERALDO – Linea bilanciata

Gestore	Data operazione	Data valuta	isin	Segno	Denominazione titoli	CTV in €	Motivo potenziale conflitto
CANDRIAM	06/06/2016	10/06/2016	DE000A182VT2	Acquisto	ANNINGTON 1.5% 10 Jun 26	694.155,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	24/06/2016	28/06/2016	22658_USD	Acquisto	22658_USD	1.796.460,97	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	07/09/2016	09/09/2016	ES00000120J8	Vendita	SPAIN GOVT 3.8% 31 Jan 17	1.016.220,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	07/09/2016	09/09/2016	ES00000123Q7	Vendita	SPAIN GOVT 4.5% 31 Jan 18	1.278.492,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	07/09/2016	09/09/2016	ES00000126B2	Acquisto	SPAIN GOVT 2.75% 31 Oct 24	2.088.486,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	07/09/2016	09/09/2016	IT0004953417	Vendita	ITALY GOVT 4.5% 01 Mar 24	1.911.060,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	29/09/2016	03/10/2016	IT0005177271	Acquisto	ITALY GOVT 0.1% 15 Apr 19	3.007.920,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	06/10/2016	10/10/2016	FR0010220475	Acquisto	ALSTOM	135.414,43	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CANDRIAM	03/11/2016	07/11/2016	ES00000127Z9	Acquisto	SPAIN GOVT 1.95% 30 Apr 26	856.128,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CANDRIAM	03/11/2016	07/11/2016	NL0011819040	Acquisto	NETHERLANDS GOVT 0.5% 15 Jul 26	1.021.150,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CANDRIAM	16/11/2016	18/11/2016	NL0010060257	Acquisto	NETHERLANDS GOVT 2.25% 15 Jul 22	1.820.448,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	19/05/2016	26/05/2016	XS1420337633	Acquisto	HOLCIM FINANCE LUX SA 26MG23 1	99.907,00	Banca depositaria presente nel consorzio di collocamento
CREDIT SUISSE	30/05/2016	01/06/2016	FR0000120578	Vendita	SANOFI AVENTIS	1.668.430,71	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	30/05/2016	01/06/2016	DE000BAY0017	Acquisto	BAYER AG EUR	1.676.507,26	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	06/10/2016	13/10/2016	FR0013213295	Acquisto	ELECTRICITE DE FRANCE SA 130T2	699.006,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
PIONEER	03/10/2016	05/10/2016	LU0323134006	Acquisto	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	8.977,82	Titolo collocato da società del gruppo
PIONEER	03/10/2016	05/10/2016	IT0000068525	Acquisto	SAIPEM	17.579,62	Titolo collocato da società del gruppo
PIONEER	12/10/2016	14/10/2016	LU0323134006	Acquisto	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	292.639,12	Titolo collocato da società del gruppo
PIONEER	09/11/2016	11/11/2016	LU0323134006	Acquisto	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	329.986,58	Titolo collocato da società del gruppo
PIONEER	21/12/2016	23/12/2016	LU0323134006	Vendita	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	73.798,00	Titolo collocato da società del gruppo

COMPARTO RUBINO – Linea dinamica

Gestore	Data operazione	Data valuta	isin	Segno	Denominazione titoli	CTV in €	Motivo potenziale conflitto
CANDRIAM	02/05/2016	04/05/2016	22599_USD	Acquisto	22599_USD	130.718,95	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	06/06/2016	08/06/2016	ES00000123B9	Acquisto	SPAIN GOVT 5.5% 30 Apr 21	37.326,60	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	06/06/2016	08/06/2016	ES00000126V0	Vendita	SPAIN GOVT 0.5% 31 Oct 17	45.385,65	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	14/06/2016	16/06/2016	XS0479333311	Vendita	POLAND GOVT 5.25% 20 Jan 25	53.620,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	17/06/2016	21/06/2016	SK4120010430	Acquisto	SLOVAKIA GOVT 1.375% 21 Jan 27	21.327,80	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	27/06/2016	29/06/2016	BE0000337460	Acquisto	BELGIUM GOVT 1% 22 Jun 26	74.165,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	01/07/2016	05/07/2016	IT0004273493	Vendita	ITALY GOVT 4.5% 01 Feb 18	32.186,10	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	19/07/2016	21/07/2016	ES00000123K0	Acquisto	SPAIN GOVT 5.85% 31 Jan 22	182.322,00	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	31/08/2016	02/09/2016	BE0000328378	Vendita	BELGIUM GOVT 2.25% 22 Jun 23	17.640,60	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	07/09/2016	09/09/2016	ES0000012769	Acquisto	SPAIN GOVT 2.15% 31 Oct 25	155.768,20	Banca depositaria controparte dell'operazione
CANDRIAM	04/11/2016	08/11/2016	ES00000126B2	Acquisto	SPAIN GOVT 2.75% 31 Oct 24	68.529,60	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CANDRIAM	04/11/2016	08/11/2016	IT0004953417	Acquisto	ITALY GOVT 4.5% 01 Mar 24	85.953,70	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	30/05/2016	01/06/2016	FR0000120578	Vendita	SANOFI AVENTIS	86.183,84	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	30/05/2016	01/06/2016	DE000BAY0017	Acquisto	BAYER AG EUR	86.417,90	Banca depositaria controparte dell'operazione
CREDIT SUISSE	18/07/2016	20/07/2016	IE00B4LSYC18	Acquisto	ISHARES MSCI EMER MKTS ACC QI	8.330,00	Banca depositaria controparte dell'operazione

G) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

ACQUISTO SEDE DEL FONDO

25

L'Assemblea dei Delegati, in seduta straordinaria, riunitasi in data 26/01/2017, ha conferito al Consiglio di Amministrazione il mandato ad acquistare un immobile per fini strumentali da adibire a sede del fondo, fissando il tetto massimo di spesa, come di seguito indicato:

- immobile di natura strumentale, proporzionato e coerente con le esigenze organizzative di Previmoda, anche in chiave prospettica, ben collegato con i mezzi di trasporto (metropolitana, stazione ferroviaria) e libero da qualsivoglia vincolo;
- tetto di spesa massimo individuato in € 1.800.000,00 onnicomprensivo (cioè comprensivo di tutti gli oneri accessori, eventuali spese per lavori di adattamento dei locali, trasloco, ecc.), da finanziarie sia attraverso l'integrale utilizzo del risconto dei contributi sia attraverso il prelievo della parte restante direttamente dal patrimonio del Fondo.

L'acquisto è stato perfezionato in data 03/03/2017 tramite la stipula del rogito.

Si riportano di seguito i passaggi e le valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione:

- in primo luogo, trattandosi di un bene destinato ad essere utilizzato durevolmente nel tempo, l'acquisto è stato subordinato a valutazioni di lungo periodo in ordine alla capacità dell'iniziativa previdenziale di durare per un tempo significativo e alle esigenze prospettiche del Fondo in termini organizzativi;
- in secondo luogo, la scelta dell'acquisto è stata ponderata rispetto alle alternative a disposizione, ad esempio contratto di locazione. Al riguardo, è stata valutata l'opportunità per il Fondo di sopportare i maggiori oneri e rischi che fanno capo al proprietario rispetto al locatore, oltre le imposte e spese notarili da sostenere al momento dell'acquisto: tasse gravanti sulla proprietà, oneri per le spese di straordinaria manutenzione, rischio del perimento e della svalutazione del valore di mercato dell'immobile, la responsabilità per danni a cose o persone;
- l'immobilizzazione doveva essere proporzionata non solo alle necessità organizzative, ma anche al patrimonio complessivo del fondo; si è tenuto conto anche dell'esigenza di liquidità collegata alle dinamiche dei trasferimenti, riscatti e prestazioni, valutate anche in prospettiva.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, ha predisposto un prospetto di valutazione comparativa tra l'ipotesi di acquisto e locazione della medesima unità immobiliare e la locazione dell'attuale sede.

Si riporta di seguito il prospetto di valutazione comparativa:

CONFRONTO ACQUISTO LOCAZIONE			
	Acquisto Via Agudio	Locazione Via Agudio	Locazione Viale Sarca
Anno di calendario	2017	2017	2017
Dati			
Superficie commerciale mq	421	421	415 (314 uffici 101 parti comuni)
Prezzo/mq compravendita uffici (A/10) non direzionali	3.087,88		
Valore di acquisto	1.300.000,00		
Rendita catastale	13.591,85		
Categoria catastale	A/10		A/102
Spese accessorie			
Imposte ipotecarie e catastali	26.000,00		
Imposta di registro	200		
Spese notarili	6.000,00		
Bolli e trascrizioni	320,00		
Spese di intermediazione compravendita / locazione ³			-
Spese ristrutturazione (comprese iva e architetto)	467.480,00		
Totale spese accessorie	500.000,00		
Totale costo acquisto	1.800.000,00		
ANALISI DI CONFRONTO			
Spese correnti			
Assicurazioni immobile in proprietà	1.000,00	1.000,00	
Assicurazioni immobili in locazione			800,00
Imposte sul reddito di fabbricato strumentale	3.425,15		
Imposta di registro annuale su canone locazione		500,00	300,00
IMU	-		
Canone annuo locazione (iva compresa)		85.470,00	50.643,00
Canone annuo locazione posti auto (iva compresa)			2.380,00
Spese condominiali (iva compresa)	13.000,00	15.000,00	39.997,70
Manutenzione straordinaria periodica	1.950,00		
Costo-opportunità del capitale utilizzato per l'acquisto attraverso prelievo dal c/c spese gestione amministrative			
Costo-opportunità del capitale utilizzato per l'acquisto che viene prelevato dal patrimonio	30.830,68		
Totale spese correnti del proprietario	50.205,82		
Totale spese correnti del conduttore		101.970,00	94.120,70
Ammortamenti			
Ammortamento del fabbricato	54.009,60		
Minor imposta sostitutiva su ammortamento	10.801,92		
Totale spese del proprietario	93.413,50		
Totale spese del conduttore		101.970,00	94.120,70
Spese per mq di superficie	221,88	242,21	299,75

Costo-opportunità del capitale utilizzato prelevato dal patrimonio

Comparto	patrimonio al 31/12/2016	incidenza % Nav	% prelievo	Rendimento in €
Smeraldo	878.325.997,49	81,06%	957.314,35	24.991,24
Garantito	109.064.351,31	10,07%	118.872,57	3.103,24
Zaffiro	55.533.983,15	5,13%	60.528,19	1.580,12
Rubino	40.630.931,79	3,75%	44.284,89	1.156,08
Totale	1.083.555.263,74	100,00%	1.181.000,00	30.830,68

Si precisa, inoltre, che l'operazione di cessione onerosa è esente da IVA ai sensi e per gli effetti delle disposizioni di cui all'articolo 10, comma 1, 8-ter del D.P.R. n. 633/72.

Il prezzo di acquisto è risultato essere inferiore a quello della perizia tecnica di stima asseverata con giuramento del tecnico incaricato

Le spese di gestione, al netto dell'ammortamento, si ridurranno del 47% circa e la superficie utilizzabile passa dagli attuali 314 a 421 metri quadri. Il Fondo rafforza la propria indipendenza e solidità patrimoniale disponendo di un bene che potrà essere alienato in qualsiasi momento, a fronte di future evenienze, a totale discrezione del Fondo medesimo.

Modalità di finanziamento dell'acquisto e di ripartizione del valore dell'immobile tra i comparti

Considerando che l'acquisto di un immobile da adibire a sede strumentale del Fondo risponde ad una strategia di lungo periodo, di consolidamento e diminuzione dei costi amministrativi, l'operazione verrà finanziata utilizzando:

- gli avanzi della gestione amministrativa, consolidati negli anni e derivanti dal risparmio delle quote versate dagli aderenti a copertura degli oneri amministrativi rispetto ai costi effettivamente sostenuti per garantire il funzionamento della struttura del Fondo.
- importi prelevati dall'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP), rivenienti cioè dalla liquidità dei gestori finanziari.

27

L'importo massimo di acquisto, comprensivo di tutti gli oneri accessori e spese di ristrutturazione, pari a circa 1.800.000,00 euro verrà finanziato come segue:

- € 619.000,00 (seicentodiciannovemila/00), tramite gli avanzi della gestione amministrativa;
- € 1.181.000,00 (unmilioneottantatunmilaeuro/00): utilizzando somme prelevate dal patrimonio.

Relativamente all'utilizzo dell'avanzo amministrativo si rileva che l'acquisto dell'immobile, seppur si configuri come bene strumentale, genera una variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP), quindi l'avanzo amministrativo sarà inserito nel Conto Economico come ricavo della gestione previdenziale in quanto vi è un cambiamento nella destinazione di tale importo.

Poiché tale importo confluirà nell'ANDP del Fondo, andrà ad aumentare il valore della quota e quindi la posizione del singolo associato aumenterà in proporzione alle quote detenute.

Per quel che concerne l'utilizzo di importi prelevati dall'ANDP e, cioè, in un'unica soluzione dalla liquidità dei gestori finanziari, versati in occasione dell'investimento dei contributi del mese di Febbraio 2017, si evidenzia che poiché l'ammontare prelevato confluirà nell'ANDP del Fondo, l'effetto sarà di un aumento del numero di quote in circolazione.

Rappresentazione contabile

Dal punto di vista contabile, la rappresentazione nello stato patrimoniale del Fondo avverrà nell'ambito delle Attività della gestione amministrativa, voce 40-c), denominata "Immobilizzazioni materiali" (importo pari ad € 1.800.000,00 ca.)

L'immobile sarà valutato secondo criteri civilistici, quindi sarà assoggettato ad ammortamento ad aliquota del 3% annuo, che sarà imputata mensilmente.

Il valore dell'immobile presente nello Stato Patrimoniale, alla fine di ogni esercizio, sarà quindi dato dal costo storico al netto dell'ammortamento.

Il costo per ammortamento sarà calcolato ad ogni valorizzazione mensile e sarà imputato nel calcolo del valore della quota di ciascun comparto di investimento.

Il decremento dell'ANDP comporta un risparmio d'imposta sostitutiva calcolata attualmente in ragione del 20% dell'ammortamento.

In sintesi, il valore dell'immobile rientrerà tra gli asset del Fondo anche se sarà collocato all'interno della voce 40) dell'Attivo, "Attività della gestione amministrativa", sub immobilizzazioni materiali. La valutazione del bene immobile dovrà essere effettuata secondo criteri civilistici, quindi alla fine del periodo di ammortamento (33 anni), stante la legislazione attuale, il Fondo si troverà con il valore dell'immobile a bilancio pari a zero.

Tale operazione, condotta nel rispetto delle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza (COVIP) comporta una riduzione strutturale dei costi di gestione a beneficio degli aderenti e assicura spazi più consoni alle esigenze del fondo, anche in chiave prospettica, con possibilità di ospitare eventuali future iniziative di welfare contrattuale.

PREVISIONE DI SPESA – BUDGET 2017

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2017 è stato predisposto ipotizzando 58.500 lavoratori associati. Per la copertura delle spese amministrative, come nell'esercizio precedente, la quota prevista a carico degli associati è stata determinata come segue:

- una quota associativa annuale in misura fissa di € 22,00 (con addebito trimestrale sui versamenti contributivi);
- una quota associativa annuale in misura fissa di € 12,00 per i familiari fiscalmente a carico;
- una quota dello 0,28% del patrimonio relativa alle spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria; il prelievo di tale quota trova riferimento negli oneri da sostenere per il contributo di vigilanza ed il monitoraggio della gestione finanziaria, attività funzionalmente correlate al patrimonio di ciascun comparto.

28

ALTRE INFORMAZIONI

DOCUMENTI E REGOLAMENTAZIONE INTERNA

Documento anticipazioni - documento regime fiscale

A seguito dell'approvazione del decreto-legge 17 ottobre 2016, n.189, recante interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite dal sisma del 24 agosto, 26 ottobre e 30 ottobre, il Fondo in data 17/01/2017 ha pubblicato sul proprio sito nell'area Novità le disposizioni in favore degli aderenti a forme pensionistiche complementari residenti nei comuni colpiti dal sisma del 24 agosto, 26 e 30 ottobre 2016. In particolare, il provvedimento riguarda le anticipazioni per acquisto o ristrutturazione della prima casa e le anticipazioni per ulteriori esigenze. I fondi pensione, per un periodo di tre anni a decorrere dal 24/08/2016, sono autorizzati a erogare queste tipologie di anticipazioni, a prescindere dagli 8 anni di iscrizione a una forma pensionistica, con il medesimo regime fiscale agevolato individuato per la causale spese sanitarie che, per i contributi versati dal 01/01/2007, prevede un'aliquota di tassazione pari al 15% e decrescente fino al 9% in ragione di uno 0,30% in meno per ogni anno di adesione successivo al quindicesimo.

Sostituzione Membro Consiglio di Amministrazione

In data 26 gennaio 2017 l'Assemblea dei delegati ha provveduto alla sostituzione del Consigliere dimissionario Giacomo Berni con il Sig. Maurizio Bertona indicato come sostituto dalla relativa componente di appartenenza.

Nella riunione del 10 Febbraio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha verificato in capo al Sig. Maurizio Bertona l'assenza delle cause di ineleggibilità e decadenza, il possesso dei requisiti di onorabilità previsti dall'art. 5 D.M. Lavoro 79/2007 e il possesso dei requisiti di professionalità di cui all'art. 2, comma 1, del D.M. Lavoro 79/2007 e successive modifiche.

Comunicazione periodica agli iscritti - Progetto esemplificativo

Nel mese di aprile 2017 si è provveduto ad inviare agli iscritti, unitamente alla comunicazione periodica,

“La mia pensione complementare”, il documento che consente di ottenere informazioni circa la stima della pensione complementare ovvero informazioni sull’evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione al Fondo e l’importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.

Circolare Covip n° 6909 del 14/12/2016

La Commissione di Vigilanza ha richiesto di fornire una serie di informazioni in merito ai derivati negoziati fuori Borsa (derivati c.d. OTC) per verificare il corretto adempimento degli obblighi previsti dal Regolamento EMIR UE n. 648/2012.

Al fine di raccogliere informazioni circa l’assolvimento di questi obblighi, ha predisposto un Questionario, da inviare entro il 30 aprile 2017, composto dalle seguenti sezioni:

1. Conferma tempestività dei contratti (Art. 12 Reg. del)
2. Riconciliazione del portafoglio (Art. 13 Reg. del)
3. Compressione del portafoglio (Art. 14 Reg. del)
4. Risoluzione delle controversie (Art. 15 Reg. del)
5. Valutazione giornaliera dei derivati OTC (Art 16 e 17 Reg. del)

Il Fondo si è attivato in merito e ha provveduto ad inviare il questionario nel mese di marzo 2017.

Documento programmatico sulla sicurezza

Nei termini previsti dalla legge, anche se non obbligatorio, è stato adeguato il Documento programmatico sulla sicurezza (DPS).

H) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 2017

I dati delle adesioni dei primi 3 mesi sono in linea con quelli del 2016, quindi ci aspettiamo che l’esercizio 2017 grazie alle attività di promozione e comunicazione si chiuda con una leggera crescita del trend degli iscritti.

Per quanto riguarda i versamenti dei contributi, il flusso annuo dovrebbe crescere per effetto delle scelte degli aderenti di elevare al 100% la quota di TFR destinata al fondo, per la scelta di aumentare la percentuale di contribuzione a loro carico e anche per l’aumento dei versamenti volontari e di quelli a favore dei familiari fiscalmente a carico

Per il 2017 l’ammontare complessivo delle prestazioni dovrebbe attestarsi intorno a € 70 milioni in linea con i dati del 2016.

Nel 2017 gli sforzi maggiori del fondo saranno indirizzati alla seguenti attività:

- definizione della nuova asset allocation;
- predisposizione Bando e selezione Gestori Finanziari;
- adempimenti inerenti le nuove modalità di adesione Covip;
- ristrutturazione Uffici e trasloco nella nuova sede del Fondo.

Visti i risultati proseguirà l’attività di promozione con particolare riguardo allo svolgimento delle assemblee presso le aziende e alla formazione della rete dei referenti aziendali e territoriali.

Nel ringraziarvi per l’attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del Collegio sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell’esercizio 2016.

Milano, marzo 2017

Il Presidente
- Roberto Arioli -





FONDO **PENSIONE**
IL TUO FUTURO È CON NOI

Viale Sarca, 223
20126 Milano
T. +39 02 66101340
F. +39 02 66105169
fondo.previmoda@previmoda.it

WWW.PREVIMODA.IT