



PREVIGEST FUND MEDIOLANUM - Fondo Pensione aperto

SEZIONE III - INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE - valida dal 31/03/2016

Dati aggiornati al 31 dicembre 2015.

Introduzione

Alla gestione delle risorse provvede Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.. Non sono previste deleghe di gestione. La società è dotata di una funzione di gestione dei rischi che dispone di strumenti per l'analisi della rischiosità dei portafogli, sia in via preventiva che a consuntivo. Tali strumenti sono anche messi a disposizione della funzione di gestione dei portafogli a supporto dell'attività di investimento.

Le principali attività svolte dalla funzione di gestione dei rischi sono le seguenti:

- analisi dei rendimenti realizzati, anche in confronto al *benchmark*;
- monitoraggio del rischio mediante appositi indicatori;
- analisi del rischio a livello di tipologia di strumento finanziario;
- analisi della composizione del portafoglio rispetto alle strategie di investimento decise.

Le principali analisi sono effettuate con cadenza periodica, con possibilità di approfondimenti quando necessari.

N.B. I totali di seguito riportati possono non coincidere con la somma degli elementi che li compongono per effetto degli arrotondamenti

A. COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Data di avvio del comparto:	30 giugno 1999
Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015	€ 20.210.720,55

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è stata prevalentemente indirizzata verso valori mobiliari di tipo obbligazionario. Lo stile di gestione adottato individua gli strumenti finanziari in base alla solidità creditizia dell'emittente e all'impatto in termini di duration di portafoglio.

I valori mobiliari di natura azionaria sono stati presenti nel portafoglio per un valore non superiore al 20%.

Gli investimenti obbligazionari, ampiamente diversificati a livello geografico e per scadenze temporali, hanno privilegiato l'impiego di fondi area Euro; la gestione delle risorse si è inoltre caratterizzata per un atteggiamento indicativamente prudentiale in termini di *duration* (rischio tasso) e per una dinamica apertura al rischio valutario (esposizione al dollaro).

Il peso della componente azionaria, ampiamente diversificata a livello geografico, settoriale e valutario, è stato gestito dinamicamente ed in media si è mantenuto su livelli superiori a quelli previsti dal parametro di riferimento (*benchmark*), con particolare esposizione verso le aree ritenute, nelle varie fasi di mercato, maggiormente sottovalutate (Pacifico, Europa e Italia).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione specifici aspetti sociali, etici ed ambientali.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2015.

Tav. II.1. Investimento per tipologia di strumento finanziario

Azionario ⁽²⁾	6,76%	Obbligazionario			93,24%
OICR ⁽¹⁾	6,76%	Titoli di Stato	0,00%	Titoli Corp.	0,49%
		Governativi	0,00%	(tutti quotati e con adeguata qualità creditizia)	OICR ⁽¹⁾ 92,75%
		Sovranaz.	0,00%		

(1) **N.B.** Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore.

(2) **N.B.** L'analisi della composizione del patrimonio dei fondi presenti in portafoglio (c.d. *look through*) evidenzia un'esposizione azionaria effettiva pari al 6,77% del patrimonio netto del comparto.

**Tav. II.2. Investimento per area geografica**

Titoli di Debito	93,24%
Italia	18,36%
Altri Paesi dell'Unione Europea	56,53%
Altri Paesi Ocse	1,78%
Usa	11,70%
Japan	4,87%
Titoli di Capitale	6,77%
Italia	0,07%
Altri Paesi dell'Unione Europea	1,45%
Altri Paesi Ocse	0,65%
Paesi Non Ocse	0,19%
Usa	3,84%
Japan	0,57%

Tav. II.3. Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	2,85%
<i>Duration</i> media	6,26
Esposizione Valutaria (in % del patrimonio)	13,07%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	0,39

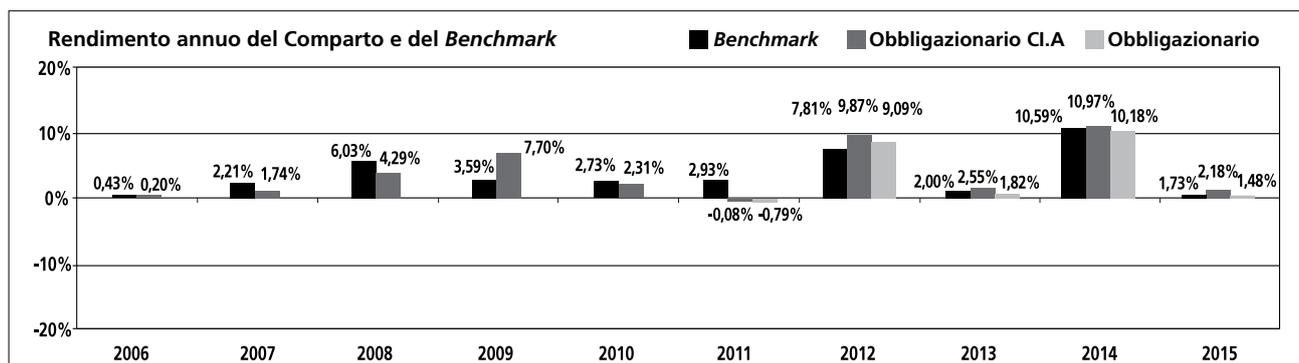
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**Comparto Obbligazionario - Categoria Obbligazionari**

Benchmark: 60% J.P. Morgan EMU Aggregate denominato in euro

35% J.P. Morgan Global Government Bond Index hedged into euro

5% Morgan Stanley Capital International World Net Return Index in USD convertito in euro

Il Comparto Obbligazionario dal 01/07/2010 ha istituito le classi di quote differenziate per tipologia di adesione: Obbligazionario Classe A (per le adesioni collettive-convenzionate) e Obbligazionario (per le adesioni individuali).

**AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

	Rendimento medio annuo composto		
	ultimi 3 anni	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Obbligazionario	4,42%	4,26%	ND
Obbligazionario Cl.A	5,16%	5,01%	4,11%
Benchmark	4,69%	4,95%	3,91%

	Volatilità Annualizzata		
	ultimi 3 anni	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Obbligazionario	3,85%	4,23%	ND
Obbligazionario Cl.A	3,88%	4,25%	3,68%
Benchmark	3,33%	3,26%	3,10%

Informazioni sul benchmark

- I dati di rendimento del Fondo non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente. Al fine di consentire un corretto confronto fra l'andamento del Fondo e quello del *benchmark*, si deve tener conto che la performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del *benchmark*.
- I rendimenti del *benchmark* sono stati riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.
- Si fa infine presente che l'indice Morgan Stanley Capital International World Net Return Index in USD convertito in euro ha sostituito, a partire dal 1° gennaio 2013, l'indice Morgan Stanley Capital International World Price Index in USD convertito in euro, utilizzato fino al 31/12/2012.

Total Expenses Ratio (TER): Costi e Spese Effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti. Il costo del Responsabile del Fondo è stato inserito, per maggior evidenza, negli altri oneri gravanti sul patrimonio.



	Obbligazionario			Obbligazionario Cl.A		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Oneri di gestione finanziaria	1,47%	1,41%	1,49%	0,67%	0,63%	0,67%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,47%	1,41%	1,49%	0,67%	0,63%	0,67%
- di cui per commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
TOTALE 1	1,47%	1,41%	1,49%	0,68%	0,63%	0,68%
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,11%	0,13%	0,16%	-	-	-
TOTALE 2	1,59%	1,54%	1,65%	0,68%	0,63%	0,68%

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

N.B.: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

B. COMPARTO BILANCIATO

Data di avvio del comparto:	30 giugno 1999
Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015	€ 45.282.986,11

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è stata indirizzata ad un investimento opportunamente diversificato tra valori mobiliari di natura azionaria ed obbligazionaria. Lo stile di gestione adottato individua gli strumenti di tipo obbligazionario in base alla solidità creditizia dell'emittente e all'impatto in termini di *duration* di portafoglio.

La selezione dei valori mobiliari di tipo azionario è stata svolta attraverso un'ampia ripartizione geografica degli investimenti.

I valori mobiliari di natura azionaria sono stati presenti nel portafoglio per un valore non superiore al 60% delle attività complessive.

Gli investimenti obbligazionari, ampiamente diversificati a livello geografico e per scadenze temporali, hanno privilegiato l'impiego di fondi area Euro; la gestione delle risorse si è inoltre caratterizzata per un atteggiamento indicativamente prudentiale in termini di *duration* (rischio tasso) e per una dinamica apertura al rischio valutario (esposizione al dollaro).

Il peso della componente azionaria, ampiamente diversificata a livello geografico, settoriale e valutario, è stato gestito dinamicamente ed in media si è mantenuto su livelli leggermente superiori a quelli previsti dal parametro di riferimento (*benchmark*), con particolare esposizione verso le aree ritenute, nelle varie fasi di mercato, maggiormente sottovalutate (Pacifico, Europa e Italia).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione specifici aspetti sociali, etici ed ambientali.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2015.

Tav. II.1. Investimento per tipologia di strumento finanziario

Azionario ⁽²⁾	55,60%	Obbligazionario	44,37%
OICR ⁽¹⁾	55,60%	Titoli di Stato 0,00%	Titoli Corp. 0,40%
		Governativi 0,00%	Sovranaz. 0,00%
			(tutti quotati e con adeguata qualità creditizia)
			OICR ⁽¹⁾ 43,97%

(1) **N.B.** Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore.

(2) **N.B.** L'analisi della composizione del patrimonio dei fondi presenti in portafoglio (c.d. *look through*) evidenzia un'esposizione azionaria effettiva pari al 54,41% del patrimonio netto del comparto.

**Tav. II.2. Investimento per area geografica**

Titoli di Debito	44,42%
Italia	8,38%
Altri Paesi dell'Unione Europea	25,43%
Altri Paesi Ocse	0,88%
Usa	6,71%
Japan	3,02%
Titoli di Capitale	55,58%
Italia	11,39%
Altri Paesi dell'Unione Europea	11,78%
Altri Paesi Ocse	4,27%
Paesi Non Ocse	1,19%
Usa	23,54%
Japan	3,41%

Tav. II.3. Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	4,32%
<i>Duration</i> media	5,71
Esposizione Valutaria (in % del patrimonio)	45,24%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	0,43

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**Comparto Bilanciato - Categoria Bilanciati**

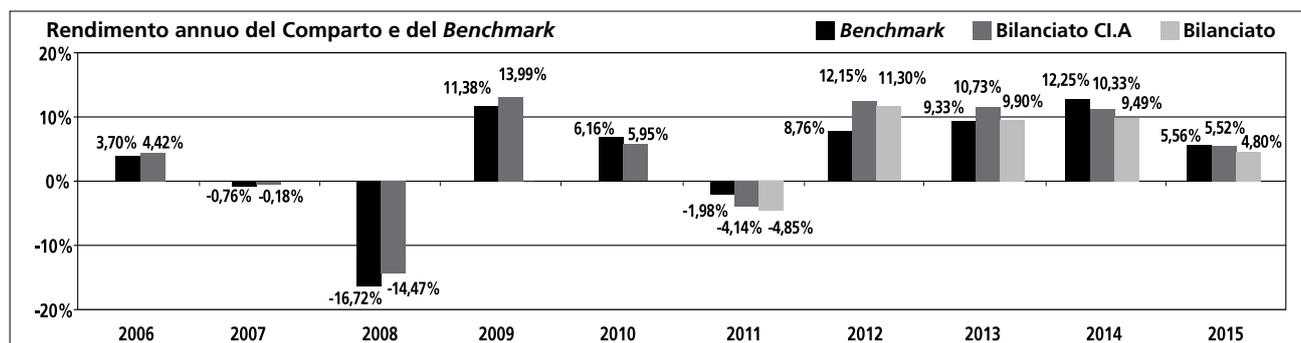
Benchmark: 30% J.P. Morgan EMU Aggregate denominato in euro

20% J.P. Morgan Global Government Bond Index hedged into euro

40% Morgan Stanley Capital International World Net Return Index in USD convertito in euro

10% Morgan Stanley Capital International Italy Net Return Index in USD convertito in euro

Il Comparto Bilanciato dal 01/07/2010 ha istituito le classi di quote differenziate per tipologia di adesione:
Bilanciato Classe A (per le adesioni collettive-convenzionate) e Bilanciato (per le adesioni individuali).



AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

	Rendimento medio annuo composto		
	ultimi 3 anni	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Bilanciato	8,04%	5,96%	ND
Bilanciato Cl.A	8,83%	6,74%	4,08%
Benchmark	9,02%	6,67%	3,44%

	Volatilità Annualizzata		
	ultimi 3 anni	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Bilanciato	6,01%	6,14%	ND
Bilanciato Cl.A	6,01%	6,14%	6,29%
Benchmark	5,61%	5,47%	6,19%

Informazioni sul benchmark

- I dati di rendimento del Fondo non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente. Al fine di consentire un corretto confronto fra l'andamento del Fondo e quello del *benchmark*, si deve tener conto che la performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del *benchmark*.
- I rendimenti del *benchmark* sono stati riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.
- Si fa infine presente che gli indici Morgan Stanley Capital International World Net Return Index in USD convertito in euro e Morgan Stanley Capital International Italy Net Return Index in USD convertito in euro hanno rispettivamente sostituito, a partire dal 1° gennaio 2013, gli indici Morgan Stanley Capital International World Price Index in USD convertito in euro e FTSE Italia All-Share Price Index, utilizzati fino al 31/12/2012.

Total Expenses Ratio (TER): Costi e Spese Effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti. Il costo del Responsabile del Fondo è stato inserito, per maggior evidenza, negli altri oneri gravanti sul patrimonio.



	Bilanciato			Bilanciato Cl.A		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Oneri di gestione finanziaria	1,71%	1,57%	1,64%	0,90%	0,85%	0,86%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,71%	1,57%	1,64%	0,90%	0,85%	0,86%
- di cui per commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE 1	1,71%	1,57%	1,64%	0,90%	0,85%	0,86%
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,12%	0,13%	0,16%	-	-	-
TOTALE 2	1,83%	1,70%	1,80%	0,90%	0,85%	0,86%

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

N.B.: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

C. COMPARTO AZIONARIO

Data di avvio del comparto:	30 giugno 1999
Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015	€ 89.500.099,53

Informazioni sulla gestione delle risorse

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è stata prevalentemente indirizzata verso valori mobiliari di tipo azionario. Lo stile di gestione adottato seleziona gli strumenti finanziari attraverso un'ampia ripartizione geografica degli investimenti. L'investimento in fondi azionari, ampiamente diversificato a livello geografico, settoriale e valutario, è stato gestito dinamicamente ed in media si è mantenuto su livelli superiori a quelli previsti dal parametro di riferimento (*benchmark*), con particolare esposizione verso le aree ritenute, nelle varie fasi di mercato, maggiormente sottovalutate (Pacifico, Europa e Italia).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione specifici aspetti sociali, etici ed ambientali.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2015.

Tav. II.1. Investimento per tipologia di strumento finanziario

Azionario ⁽²⁾	97,04%	Obbligazionario		2,96%			
OICR ⁽¹⁾	97,04%	Titoli di Stato	0,00%	Titoli Corp.	0,00%	OICR ⁽¹⁾	2,96%
		Governativi	0,00%	Sovranaz.	0,00%		
				(tutti quotati e con adeguata qualità creditizia)			

(1) **N.B.** Sono OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore.

(2) **N.B.** L'analisi della composizione del patrimonio dei fondi presenti in portafoglio (c.d. *look through*) evidenzia un'esposizione azionaria effettiva pari al 95,54% del patrimonio netto del comparto.

**Tav. II.2. Investimento per area geografica**

Titoli di Debito	2,96%
Italia	0,00%
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%
Altri Paesi Ocse	0,00%
Usa	2,96%
Japan	0,00%
Titoli di Capitale	97,04%
Italia	12,05%
Altri Paesi dell'Unione Europea	21,15%
Altri Paesi Ocse	8,19%
Paesi Non Ocse	2,39%
Usa	46,31%
Japan	6,95%

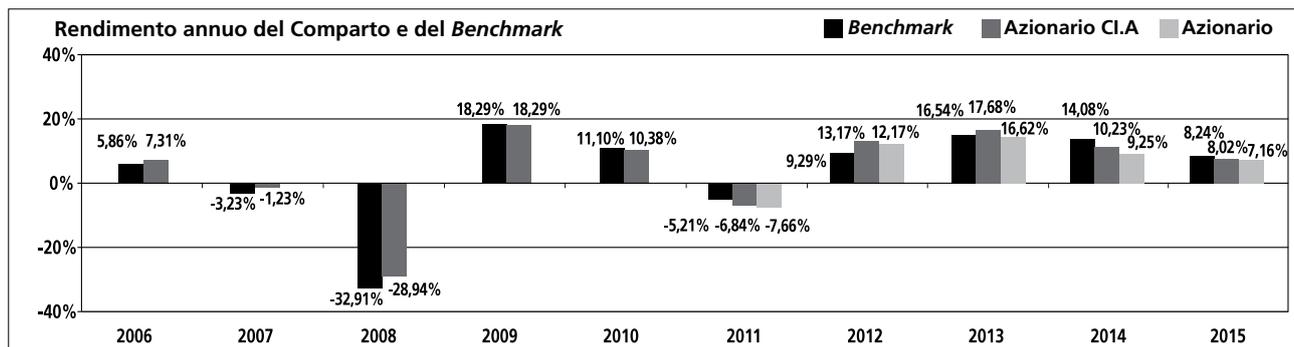
Tav. II.3. Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	4,32%
<i>Duration</i> media	N.R.
Esposizione Valutaria (in % del patrimonio)	73,71%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	0,54

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**Comparto Azionario - Categoria Azionari**

Benchmark: 80% Morgan Stanley Capital International World Net Return Index in USD convertito in euro
10% Morgan Stanley Capital International Italy Net Return Index in USD convertito in euro
10% MTS BOT Capitalizzazione Lorda denominato in euro

Il Comparto Azionario dal 01/07/2010 ha istituito le classi di quote differenziate per tipologia di adesione:
Azionario Classe A (per le adesioni collettive-convenzionate) e Azionario (per le adesioni individuali).



AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

	Rendimento medio annuo composto		
	ultimi 3 anni	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Azionario	10,94%	7,17%	ND
Azionario Cl.A	11,90%	8,12%	3,81%
<i>Benchmark</i>	12,90%	8,32%	3,05%

	Volatilità Annualizzata		
	ultimi 3 anni	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Azionario	8,56%	9,08%	ND
Azionario Cl.A	8,57%	9,08%	10,45%
<i>Benchmark</i>	8,15%	8,59%	10,72%

Informazioni sul benchmark

- I dati di rendimento del Fondo non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente. Al fine di consentire un corretto confronto fra l'andamento del Fondo e quello del *benchmark*, si deve tener conto che la performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del *benchmark*.
- I rendimenti del *benchmark* sono stati riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.
- Si fa infine presente che gli indici Morgan Stanley Capital International World Price Index in USD convertito in euro e Morgan Stanley Capital International Italy Net Return Index in USD convertito in euro hanno rispettivamente sostituito, a partire dal 1° gennaio 2013, gli indici Morgan Stanley Capital International World Price Index in USD convertito in euro e FTSE Italia All-Share Price Index, utilizzati fino al 31/12/2012.

Total Expenses Ratio (TER): Costi e Spese Effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti. Il costo del Responsabile del Fondo è stato inserito, per maggior evidenza, negli altri oneri gravanti sul patrimonio.



	Azionario			Azionario Cl.A		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Oneri di gestione finanziaria	2,04%	1,96%	1,94%	1,02%	0,95%	0,92%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,04%	1,96%	1,94%	1,02%	0,95%	0,92%
- di cui per commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE 1	2,04%	1,96%	1,94%	1,02%	0,96%	0,93%
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,15%	0,16%	0,18%	-	-	-
TOTALE 2	2,19%	2,12%	2,12%	1,02%	0,96%	0,93%

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

N.B.: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

GLOSSARIO

Benchmark: parametro oggettivo di mercato comparabile, in termini di composizione e di rischiosità, agli obiettivi di investimento attribuiti alla gestione di un fondo ed a cui si può fare riferimento per confrontarne il risultato di gestione.

Duration: espressa in anni, indica la variabilità di prezzo di un titolo obbligazionario in relazione al piano di ammortamento ed al tasso di interesse corrente sul mercato dei capitali. A parità di vita residua di un titolo obbligazionario, una *duration* più elevata esprime una possibile volatilità maggiore del prezzo in relazione inversa all'andamento dei tassi di interesse.

Rating o merito creditizio: è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti, secondo le modalità ed i tempi previsti. La SGR ha adottato un sistema interno di valutazione del merito di credito. Tale sistema può prendere in considerazione, tra gli altri elementi di carattere qualitativo e quantitativo, i giudizi espressi da una o più delle principali agenzie di *rating* del credito stabilite nell'Unione Europea e registrate in conformità alla regolamentazione europea in materia di agenzie di *rating* del credito, senza tuttavia fare meccanicamente affidamento su di essi. Le posizioni di portafoglio non rilevanti possono essere classificate di "adeguata qualità creditizia" se hanno ricevuto l'assegnazione di un *rating* pari ad *investment grade* da parte di almeno una delle citate agenzie di *rating*.

Stile di gestione growth: chi adotta questo stile gestionale mira a concentrare gli investimenti verso titoli azionari di imprese con tassi di crescita attesi superiori alla media di mercato. Gli emittenti di tali azioni sono caratterizzati da un rapporto prezzo/patrimonio netto molto alto e da una elevata volatilità.

Stile di gestione large cap: chi adotta questo stile di investimento tende a concentrare gli investimenti su titoli azionari di imprese ad elevata capitalizzazione.

Stile di gestione value: chi adotta questo stile di investimento tende a concentrare gli investimenti su titoli azionari di imprese i cui tassi di crescita attesi sono in linea con l'andamento economico del mercato di riferimento. Gli emittenti di tali azioni sono caratterizzati da un rapporto prezzo/patrimonio basso e da una volatilità del prezzo delle azioni generalmente più contenuta di quella caratteristica dei titoli *growth*.

Total Expenses Ratio (TER): è un indicatore che fornisce la misura dei costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno.

Turnover (tasso di rotazione): indicatore della movimentazione annua del portafoglio dei Fondi, calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno e il patrimonio medio gestito. A titolo esemplificativo, con un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato durante l'anno sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio del Fondo è stato oggetto durante l'anno di disinvestimento e reinvestimento. Inoltre, si precisa che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di turnover possono implicare elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.