

**MULTIFOND**  
**CASSA INTERAZIENDALE DI PREVIDENZA PER PRESTATORI**  
**DI LAVORO SUBORDINATO – FONDO PENSIONE**

(forma pensionistica complementare iscritta al n. 1366 del 13/7/99 all'Albo Covip Fondi Pensione – I Sezione Speciale – Fondi Pensione Preesistenti)

<b>INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SEPARATA</b> <b>PRESS</b> dati al 31/12/2016
--

Data di avvio dell'operatività di MULTIFOND:.....18 dicembre 1989

Patrimonio netto di MULTIFOND al 31.12.2016 (in milioni di euro):.....205,87

Patrimonio netto della Gestione Separata "PRESS"  
risultante dall'ultimo rendiconto annuale certificato (in milioni di euro):..... 879,95

Soggetto gestore: UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

**A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI**

**Informazioni sulla gestione delle risorse e sulla politica di investimento**

PRESS adotta una politica di investimento basata prevalentemente sull'impiego del portafoglio in Titoli di Stato ed obbligazioni liquide denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio.

L'operatività in Titoli di Stato, nel corso del 2016, è stata improntata all'aumento della diversificazione del portafoglio, effettuando principalmente vendite di titoli governativi italiani, anche in formato zero coupon (Btp strip) ed impiegando parte della liquidità rinveniente in titoli governativi spagnoli, portoghesi. Le scadenze movimentate nel portafoglio hanno interessato tutti i segmenti curva dei tassi, per mantenere gli investimenti coerenti con il profilo delle passività. L'esposizione complessiva a questa asset class è diminuita rispetto all'anno precedente. Nel corso dell'anno sono stati anche utilizzati derivati per coprire il rischio di rialzo dei tassi di interesse.

Per quanto riguarda la componente di credito si evidenzia un incremento dell'esposizione complessiva, dovuto ad acquisti di titoli corporate sia finanziari, sia non finanziari.

Il peso della componente azionaria è stato quasi azzerato nel corso dell'anno, per ridurre i rischi presenti in portafoglio.

La duration del portafoglio è rimasta sostanzialmente stabile, passando da 7,27 anni a fine 2015 a 7,26 anni a fine 2016.

**GESTIONE SEPARATA PRESS AL 31/12/2016**
**Investimento per tipologia di strumento finanziario**

<b>Azionario</b>				<b>0,27%</b>
<b>Monetario</b>				<b>1,76%</b>
<b>Obbligazionario</b>				<b>97,97%</b>
Titoli di Stato	71,80%	Titoli corporate 24,58%	OICR 1,59	
Emittenti Governativi	Sovranaz.			
	71,80%	0,00%		

**Investimento per area geografica**

<b>Titoli di debito</b>	<b>97,97%</b>
Italia	67,55%
Altri Paesi dell'Area euro	25,38%
Altro	5,04%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>0,27%</b>
Italia	0,27%
Altri Paesi dell'Area euro	0,00%
Altro	0,00%

**Altre informazioni rilevanti**

<b>Liquidità (in % del patrimonio)</b>	<b>1,76%</b>
Duration	7,39
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,11

**B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO**

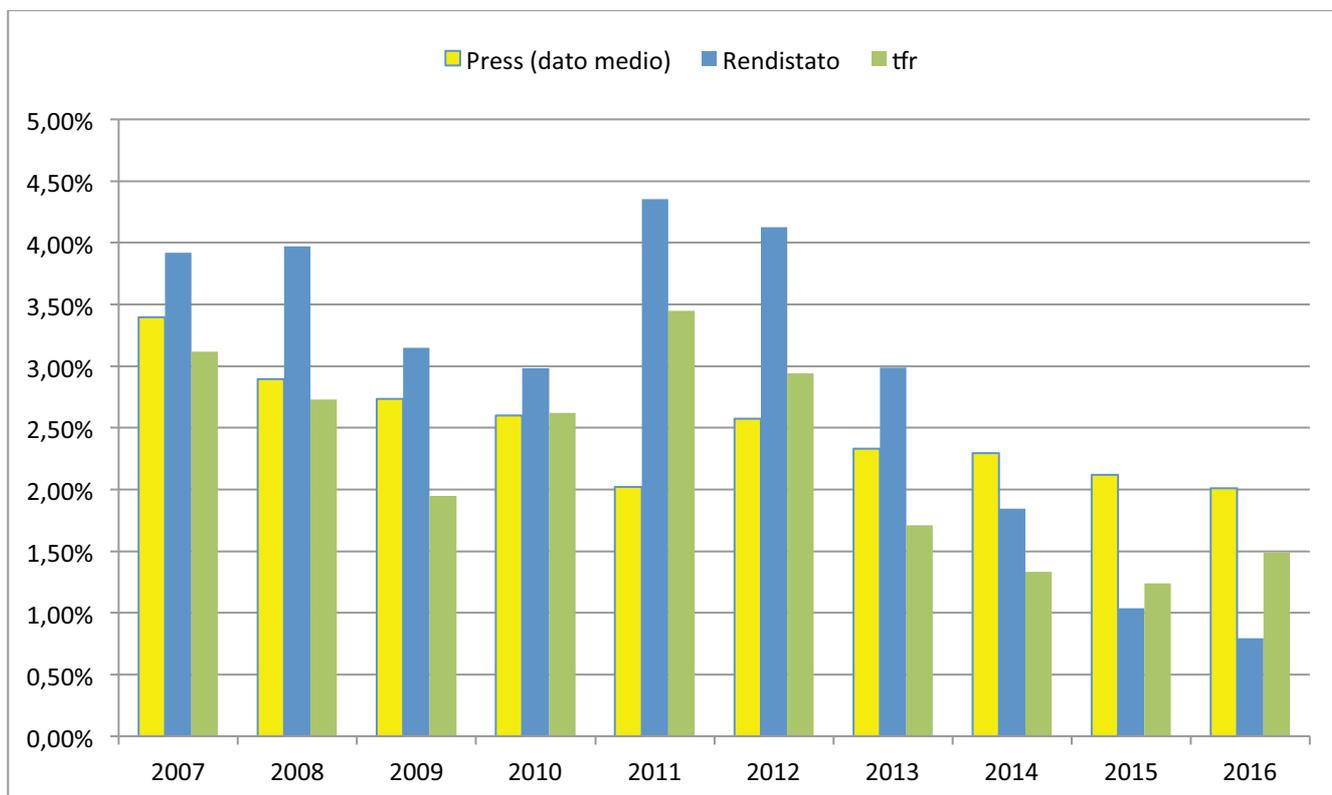
Di seguito sono riportati i dati storici di rischio/rendimento della Gestione Separata confrontati con i corrispondenti dati relativi al tasso di rendimento medio dei titoli pubblici (Rendistato), che rappresenta il parametro oggettivo a cui si può fare riferimento per confrontare i risultati della Gestione Separata.

Nell'esaminare i dati del rendimento della Gestione separata attribuito alle posizioni individuali è opportuno tenere presente che:

- i dati del rendimento attribuito non tengono conto dei costi che gravano direttamente sull'Aderente;

- i dati del rendimento attribuito tengono conto dei costi medi indirettamente a carico dell'Aderente (commissioni prelevate dal rendimento della Gestione Separata) che, invece, non sono contabilizzati nel tasso di rendimento medio dei titoli pubblici;
- i dati del rendimento attribuito sono al netto dell'imposta sostitutiva gravante sul risultato netto maturato annualmente dalla singola posizione individuale; analogamente, il tasso di rendimento medio dei titoli pubblici è rappresentato al netto degli oneri fiscali vigenti;
- i dati del rendimento attribuito rappresentano valori medi relativi all'insieme delle convenzioni del Fondo con gestione separata sottostante PRESS

#### Rendimenti annui lordi della GESTIONE SEPARATA



(valori medi)

**AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

#### Rendimento medio annuo composto della Gestione Separata PRESS

Periodo	PRESS	Rendistato	TFR
3 anni (2014-16)	2,14%	1,22%	1,35%
5 anni (2012-16)	2,27%	2,15%	1,74%
10 anni (2007-16)	2,50%	2,91%	2,26%

### C. 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.

- Oneri di gestione finanziaria per rendimento non attribuito agli aderenti (dato medio)	0,76%
- altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%
Totale (dato medio)	0,76%
Oneri direttamente a carico (dato medio)	0,02%
Totale (dato medio)	0,78%

(\* Il Total Expenses Ratio (TER) esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (a eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio alla fine del 2016.

**AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio che, in genere, non coincide con il costo sostenuto dal singolo aderente.**

I rendimenti ed i costi sopra esposti :

- non tengono conto del rendimento minimo garantito aggiuntivo eventualmente riconosciuto sulle prestazioni relative alle tariffe che prevedono una garanzia superiore al beneficio finanziario;
- rappresentano valori medi relativi all'insieme delle convenzioni del Fondo con gestione separata sottostante PRESS.