



Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa
Gruppo Cattolica Assicurazioni

GUARDO AVANTI NEW – Piano Individuale Pensionistico di tipo assicurativo - Fondo Pensione

(ai sensi dell'art. 13 del decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005)
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5059

DOCUMENTO SULLE INFORMAZIONI ANDAMENTALI
aggiornate con i dati al 31/12/2016

GUARDO AVANTI NEW – Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo – Fondo Pensione

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5059

INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Le informazioni contenute nella presente Sezione sono aggiornate al 31/12/2016.

1. Fondo Interno “Cattolica Previdenza Bilanciato”

La data di avvio dell'operatività del Fondo Interno è il 27/12/2006 e il valore del patrimonio netto di fine periodo risultante dai documenti contabili è pari a 3.311.502,57 Euro.

Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa soggetto istitutore del PIP, provvede alla gestione delle risorse.

A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

La gestione è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e può investire con il limite massimo del 40% del controvalore complessivo in strumenti finanziari di natura azionaria quotati, denominati in qualunque divisa, di qualunque area geografica, settore e categoria di emittenti (**Sezione II – Caratteristiche della forma pensionistica complementare**). La gestione può inoltre investire in quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; è consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati collegati a strumenti finanziari idonei.

Si indicano di seguito in forma tabellare le principali tipologie di strumenti finanziari in cui sono investite le risorse.

Tipologia di strumento finanziario	Percentuale del patrimonio
OBBLIGAZIONARIO	63,77%
Titoli di Stato e di organismi internazionali	5,40%
OICR (*)	58,37%
AZIONARIO	33,91%
OICR (*)	33,91%

(*) Non sono stati acquisiti OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Cattolica Assicurazioni.

Si indicano di seguito in forma tabellare altre informazioni rilevanti.

Altre informazioni rilevanti	Percentuale del patrimonio
Liquidità (**)	2,72%
Esposizione valutaria strumenti obbligazionari	49,43%
Esposizione valutaria strumenti azionari	33,12%

(**) Tale valore è da attribuirsi alle contribuzioni affluite al comparto in corrispondenza delle valorizzazioni di fine anno.

Si riporta di seguito in forma tabellare la suddivisione per le principali aree geografiche (quota sul totale della componente).

Titoli di Stato e di organismi internazionali	Percentuale
Italia	34,40%
Altri Paesi Area Euro	65,60%

OICR obbligazionari	Percentuale
Italia	3,53%
Altri Paesi Area Euro	11,79%
Altri Paesi dell'Unione Europea	6,38%
U.S.A.	68,84%
Giappone	7,31%
Altri Paesi OCSE	0,31%
Altri Paesi non OCSE	1,84%

OICR azionari	Percentuale
Altri Paesi Area Euro	2,33%
Altri Paesi dell'Unione Europea	18,39%
U.S.A.	55,48%
Giappone	9,22%
Altri Paesi OCSE	6,20%
Altri Paesi non OCSE	8,38%

Durata media finanziaria (duration): 7,33.

Lo stile di gestione è attivo e le scelte di investimento sono delineate sulla base dell'analisi macroeconomica e delle prospettive di redditività dei mercati di riferimento. La Compagnia non replica la composizione del benchmark. L'obiettivo perseguito dalla Compagnia è comunque quello di realizzare un portafoglio tendenzialmente rappresentativo del parametro di riferimento.

Viene comunque lasciata la possibilità di introdurre elementi di diversificazione (strumenti finanziari non presenti nel benchmark stesso o presenti in proporzioni diverse) al fine di realizzare il miglior rendimento correlato al profilo di rischio del Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato. In tal senso l'andamento del Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato può presentare contenuti scostamenti rispetto a quello del benchmark.

Di seguito viene presentato per il Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato il tasso di movimentazione del portafoglio (*turnover*). Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in forma percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la periodicità di valorizzazione del fondo.

Si precisa che:

- un livello di turnover di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento;
- a parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Denominazione Fondo	Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)
Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato	0,28

La gestione dei rischi viene attuata applicando una adeguata diversificazione degli strumenti finanziari che compongono il Fondo Interno. La politica di investimento è mirata al perseguimento delle finalità del Fondo Interno, coerentemente con l'orizzonte temporale previsto e combinando il rischio degli investimenti ed il loro rendimento atteso.

Nella attuazione della politica di gestione saranno di norma esclusi investimenti diretti in imprese o istituzioni che notoriamente si occupano di commercio di armi, droghe, tabacco che si avvalgono dello sfruttamento del lavoro minorile o che usano impianti inquinanti o pericolosi.

B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

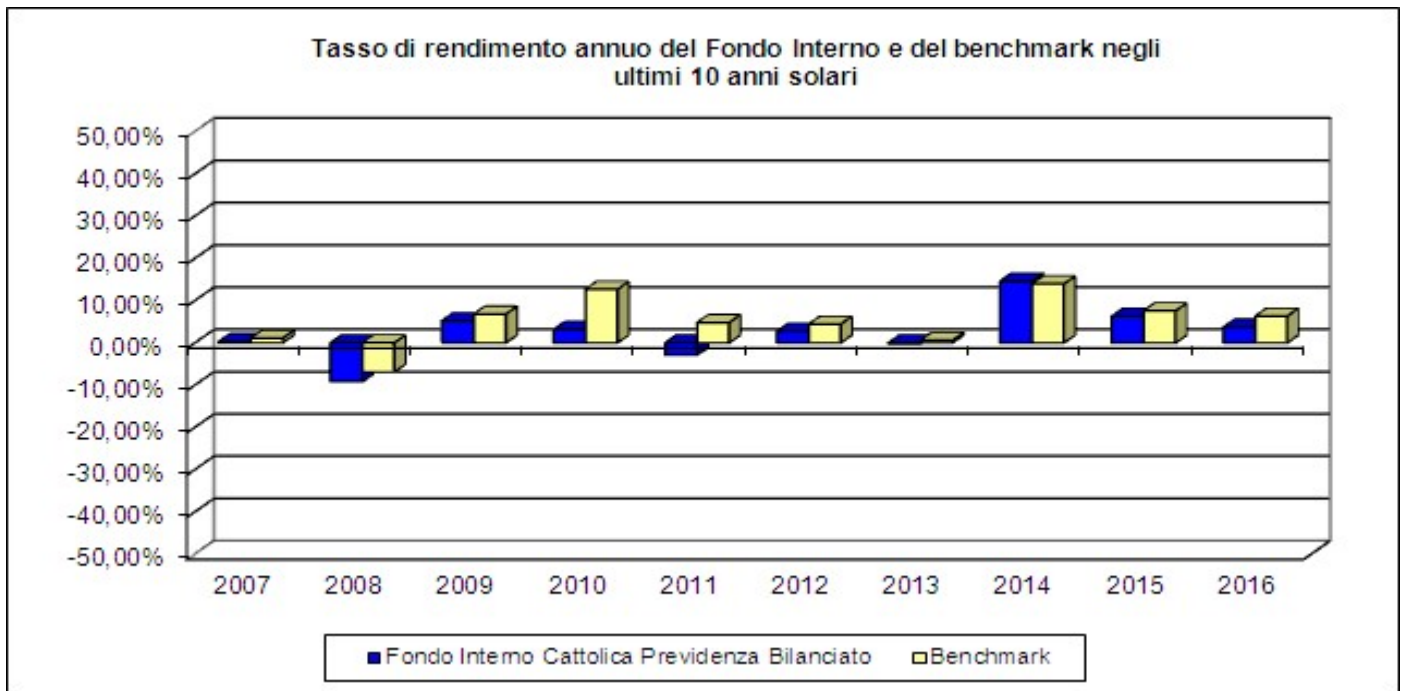
Nel grafico a barre sotto riportato è illustrato il tasso di rendimento annuo del Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato e del rispettivo benchmark nel corso degli ultimi 10 anni solari.

I rendimenti del Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato sono determinati al netto degli oneri che gravano sul patrimonio del comparto.

Il benchmark del Fondo Interno utilizzato fino al 31.03.2010 era composto per il 35% dall'Indice Morgan Stanley All Country World Local e per il 65% dall'Indice Merrill Lynch Global Government Bond Index II.

Dal 01.04.2010 al 31.03.2013 il benchmark è composto per il 35% dall'Indice MSCI AC World Daily TR Gross USD e per il 65% dall'Indice BOFA Merrill Lynch Global Government Bond Index II TR.

Dal 01.04.2013, il benchmark utilizzato è composto per il 35% dall'Indice FTSE All World Series All World TR EUR e per il 65% dall'Indice BOFA Merrill Lynch Global Government Bond Index II TR.



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

I dati di rendimento non prendono in considerazione i costi gravanti direttamente sull'Aderente.

Di seguito viene riportato il rendimento medio composto del Fondo Interno e del rispettivo benchmark, su base annua, nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato	8,00%	5,23%	2,16%
Benchmark del Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato	8,96%	6,31%	4,88%

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

Gli oneri gravanti sul patrimonio del Fondo Interno non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*. Detto *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Di seguito viene riportata la volatilità storica del Fondo Interno e del rispettivo *benchmark* nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

La volatilità è determinata sulla base dei rendimenti lordi del Fondo Interno e del rispettivo benchmark.

Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato	7,90%	7,22%	6,52%
Benchmark del Fondo Interno Cattolica Previdenza Bilanciato	8,36%	7,49%	7,41%

C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti 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 Fondo Interno, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il Totale Generale include inoltre gli oneri direttamente a carico degli Aderenti.

	2014	2015	2016
Oneri di gestione finanziaria	1,27%	1,60%	1,32%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,27%	1,60%	1,32%
- di cui per commissioni di overperformance (o di incentivo)	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,18%	0,16%	0,14%
TOTALE Parziale	1,45%	1,76%	1,46%

Di seguito sono riportati gli oneri che, pur non incidendo sul patrimonio del Fondo Interno, gravano direttamente sull'Aderente.

	2014	2015	2016
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,24%	0,32%	0,14%
TOTALE GENERALE	1,69%	2,08%	1,60%

AVVERTENZA:

il TER esprime un dato medio del Fondo Interno e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Aderente.

2. Fondo Interno “Cattolica Previdenza Azionario”

La data di avvio dell'operatività del Fondo Interno è il 27/12/2006 e il valore del patrimonio netto di fine periodo risultante dai documenti contabili è pari a 3.664.135,16 Euro.

Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa soggetto istitutore del PIP, provvede alla gestione delle risorse.

A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

La gestione è rivolta verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e azionaria denominati in qualunque divisa, area geografica e settore o categoria di emittenti. Il limite massimo degli investimenti nella componente azionaria è pari al 100% del controvalore complessivo (**Sezione II – Caratteristiche della forma pensionistica complementare**). La gestione può inoltre investire in quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; è consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati collegati a strumenti finanziari idonei.

Si indicano di seguito in forma tabellare le principali tipologie di strumenti finanziari in cui sono investite le risorse.

Tipologia di strumento finanziario	Percentuale del patrimonio
AZIONARIO	99,65%
OICR (*)	99,65%

(*) Non sono stati acquisiti OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Cattolica Assicurazioni.

Si indicano di seguito in forma tabellare altre informazioni rilevanti.

Altre informazioni rilevanti	Percentuale del patrimonio
Liquidità (**)	1,07%
Esposizione valutaria strumenti azionari	90,02%

(**) Tale valore è da attribuirsi alle contribuzioni affluite al comparto in corrispondenza delle valorizzazioni di fine anno.

Si riporta di seguito in forma tabellare la suddivisione per le principali aree geografiche (quota sul totale della componente).

OICR azionari	Percentuale
Italia	0,43%
Altri Paesi Area Euro	7,76%
Altri Paesi dell'Unione Europea	7,59%
U.S.A.	54,36%
Giappone	8,73%
Altri Paesi OCSE	8,86%
Altri Paesi non OCSE	10,79%

Poiché il fondo Interno è di natura azionaria non è possibile indicare la durata media finanziaria (duration) del portafoglio.

Lo stile di gestione è attivo e le scelte di investimento sono delineate sulla base dell'analisi macroeconomica e delle prospettive di redditività dei mercati di riferimento. La Compagnia non replica la composizione del benchmark. L'obiettivo perseguito dalla Compagnia è comunque quello di realizzare un portafoglio tendenzialmente rappresentativo del parametro di riferimento.

Viene comunque lasciata la possibilità di introdurre elementi di diversificazione (strumenti finanziari non presenti nel benchmark stesso o presenti in proporzioni diverse) al fine di realizzare il miglior rendimento correlato al profilo di rischio del Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario. In tal senso l'andamento del Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario può presentare contenuti scostamenti rispetto a quello del benchmark.

Di seguito viene presentato per il Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario il tasso di movimentazione del portafoglio (*turnover*). Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in forma percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la periodicità di valorizzazione del fondo.

Si precisa che:

- un livello di turnover di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento;
- a parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Denominazione Fondo	Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)
Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario	0,87

La gestione dei rischi viene attuata applicando una adeguata diversificazione degli strumenti finanziari che compongono il Fondo Interno. La politica di investimento è mirata al perseguimento delle finalità del Fondo Interno, coerentemente con l'orizzonte temporale previsto e combinando il rischio degli investimenti ed il loro rendimento atteso.

Nella attuazione della politica di gestione saranno di norma esclusi investimenti diretti in imprese o istituzioni che notoriamente si occupano di commercio di armi, droghe, tabacco che si avvalgono dello sfruttamento del lavoro minorile o che usano impianti inquinanti o pericolosi.

B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

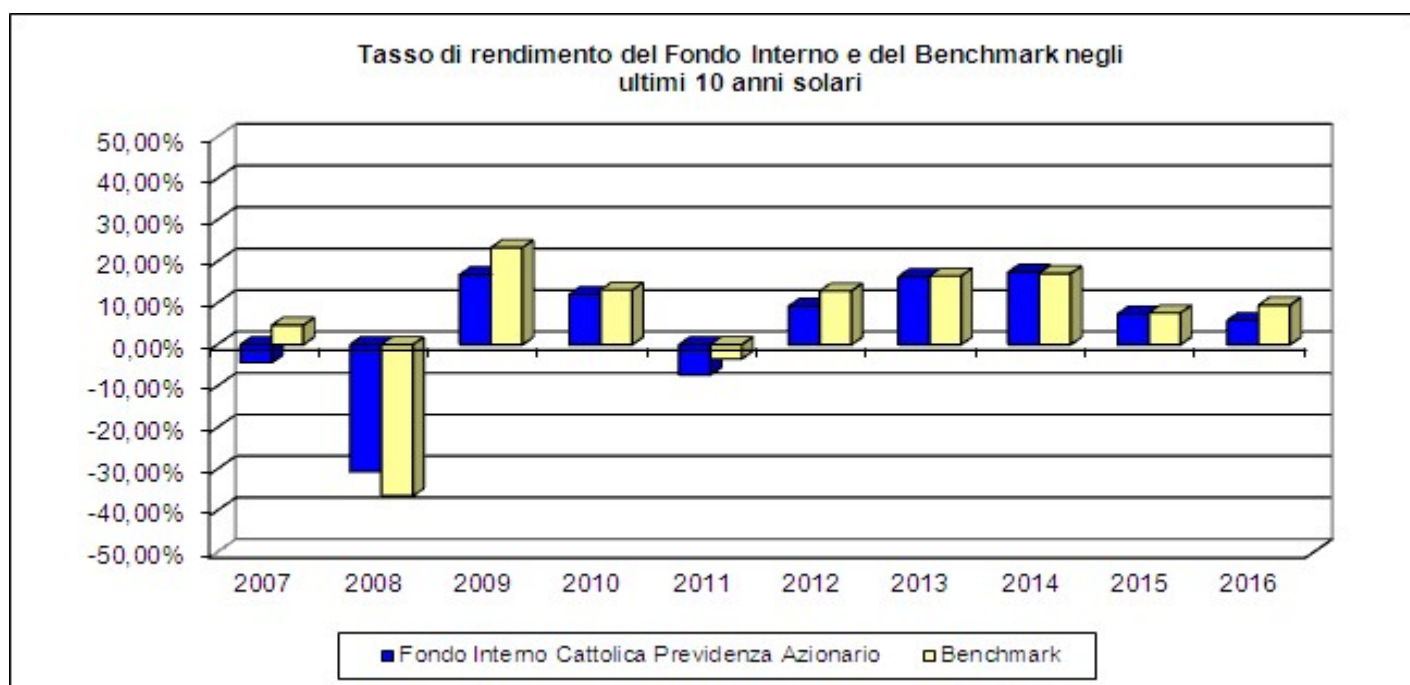
Nel grafico a barre sotto riportato è illustrato il tasso di rendimento annuo del Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario e del rispettivo benchmark nel corso degli ultimi 10 anni solari.

I rendimenti del Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario sono determinati al netto degli oneri che gravano sul patrimonio del comparto.

Il benchmark del Fondo Interno utilizzato fino al 31.03.2010 era l'indice Morgan Stanley All Country World Local.

Dal 01.04.2010 al 31.03.2013 il benchmark è l'indice MSCI AC World Daily TR Gross USD.

Dal 01.04.2013, il benchmark utilizzato è composto per il 100% dall'Indice FTSE All World Series All World TR EUR.



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

I dati di rendimento non prendono in considerazione i costi gravanti direttamente sull'Aderente.

Di seguito viene riportato il rendimento medio composto del Fondo Interno e del rispettivo benchmark, su base annua, nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario	9,82%	10,98%	3,11%
Benchmark del Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario	11,06%	12,51%	4,92%

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

Gli oneri gravanti sul patrimonio del Fondo Interno non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*. Detto *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Di seguito viene riportata la volatilità storica del Fondo Interno e del rispettivo *benchmark* nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

La volatilità è determinata sulla base dei rendimenti lordi del Fondo Interno e del rispettivo benchmark.

Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario	15,68%	14,20%	15,80%
Benchmark del Fondo Interno Cattolica Previdenza Azionario	16,20%	14,47%	18,60%

C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti 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 Fondo Interno, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il Totale Generale include inoltre gli oneri direttamente a carico degli Aderenti.

	2014	2015	2016
Oneri di gestione finanziaria	1,50%	2,06%	1,46%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,50%	2,06%	1,46%
- di cui per commissioni di overperformance (o di incentivo)	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,18%	0,18%	0,14%
TOTALE Parziale	1,68%	2,24%	1,60%

Di seguito sono riportati gli oneri che, pur non incidendo sul patrimonio del Fondo Interno, gravano direttamente sull'Aderente.

	2014	2015	2016
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,19%	0,29%	0,12%
TOTALE GENERALE	1,87%	2,53%	1,72%

AVVERTENZA:

il TER esprime un dato medio del Fondo Interno e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Aderente.

3. Gestione Interna Separata “Cattolica Previdenza Sicuro”

La data di avvio dell'operatività della Gestione Separata è il 27/12/2006 e il valore del patrimonio netto (Riserva matematica) di fine periodo risultante dai documenti contabili è pari a 17.132.886,00 Euro.

Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa soggetto istitutore del PIP, provvede alla gestione delle risorse.

A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

La gestione è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed è effettuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti basato sulla valutazione delle attività al 'costo storico' (cfr. la descrizione della politica di gestione contenuta nella **Sezione II – Caratteristiche della forma pensionistica complementare**).

Si indicano di seguito in forma tabellare le principali tipologie di strumenti finanziari in cui sono investite le risorse.

Tipologia di strumento finanziario	Percentuale del patrimonio
OBBLIGAZIONARIO	92,77%
Titoli di Stato e di organismi internazionali	75,17%
Obbligazioni corporate	17,60%
AZIONARIO	3,66%
Azioni	3,66%
FONDI FLESSIBILI	0,55%

Si indicano di seguito in forma tabellare altre informazioni rilevanti.

Altre informazioni rilevanti	Percentuale del patrimonio
Liquidità (*)	3,13%
Esposizione valutaria strumenti obbligazionari	2,85%
Esposizione valutaria strumenti azionari	0,00%

(*) Tale valore è da attribuirsi alle contribuzioni affluite al comparto in corrispondenza delle valorizzazioni di fine anno.

Si riporta di seguito in forma tabellare la suddivisione per area geografica (quota sul totale della componente).

Titoli di Stato e di organismi internazionali	Percentuale
Italia	100,00%

Obbligazioni corporate	Percentuale
Italia	49,33%
Altri Paesi Area Euro	34,45%
Altri Paesi OCSE	16,22%

Azioni	Percentuale
Italia	46,87%
Altri Paesi Area Euro	53,13%

Si riporta di seguito in forma tabellare la suddivisione per settori di appartenenza (quota sul totale della componente).

Obbligazioni corporate	Percentuale
Bancario	31,57%
Finanziario	15,95%
Comunicazioni	22,40%
Energia	9,66%
Utilities	7,86%
Altro	12,57%

Azioni	Percentuale
Comunicazioni	34,88%
Industriale	18,25%
Utilities	37,48%
Energia	9,39%

Durata media finanziaria (duration): 4,63.

Lo stile di gestione adottato individua i titoli considerando gli aspetti di solidità dell'emittente e privilegiando la continuità del flusso cedolare nel tempo. Le scelte di gestione tengono conto anche delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. In particolare, la Compagnia definisce la composizione degli

attivi coerentemente con la struttura degli impegni assunti nei confronti degli Aderenti (Asset Liability Management).

Di seguito viene presentato per la Gestione Separata Cattolica Previdenza Sicuro il tasso di movimentazione del portafoglio (*turnover*). Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in forma percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la periodicità di valorizzazione della Gestione Separata.

Si precisa che:

- un livello di turnover di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento;
- a parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

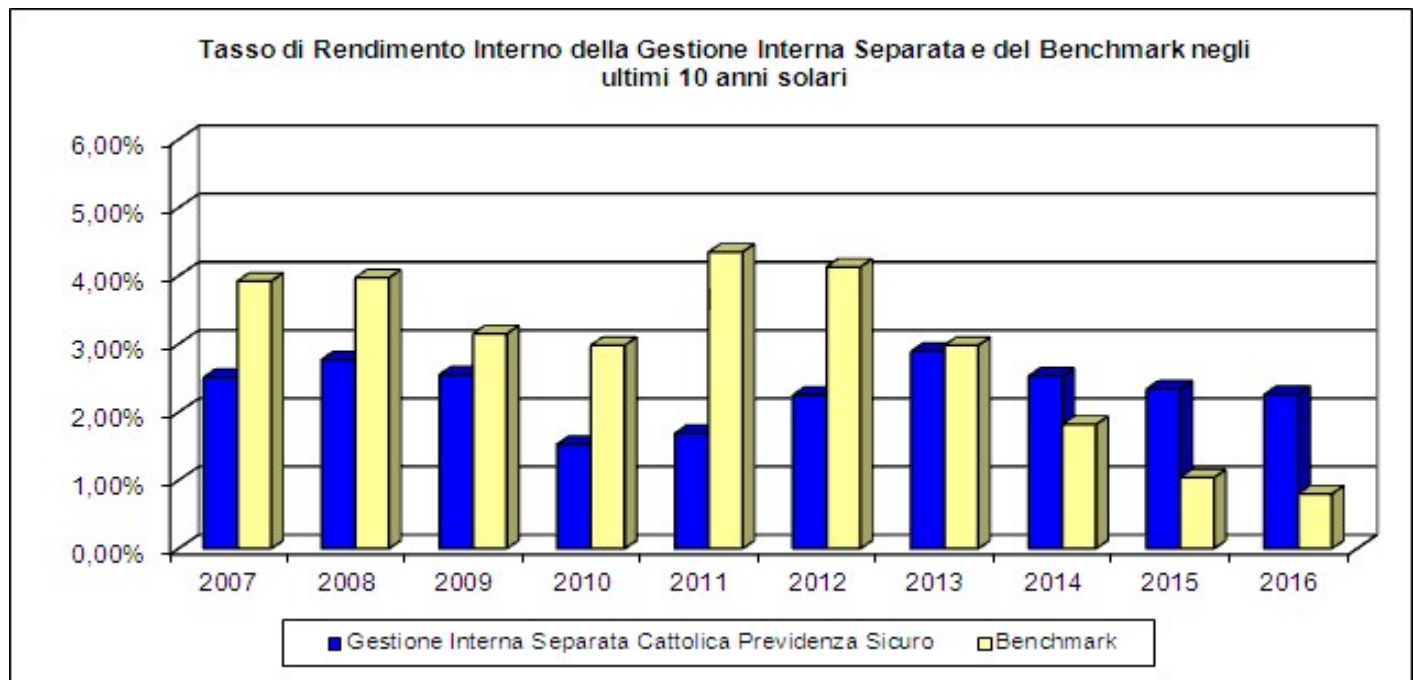
Denominazione Gestione Interna Separata	Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)
Cattolica Previdenza Sicuro	0,17

Nella attuazione della politica di gestione saranno di norma esclusi investimenti diretti in imprese o istituzioni che notoriamente si occupano di commercio di armi, droghe, tabacco che si avvalgono dello sfruttamento del lavoro minorile o che usano impianti inquinanti o pericolosi.

B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

Di seguito viene riportato il tasso di rendimento annuo della Gestione Separata e del rispettivo benchmark nel corso degli ultimi 10 anni solari.

I rendimenti della Gestione Separata Cattolica Previdenza Sicuro sono determinati al netto degli oneri che gravano sul patrimonio del comparto.



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

I dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente.

Di seguito viene riportato il rendimento medio composto della Gestione Interna Separata e del rispettivo benchmark, su base annua, nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Gestione Interna Separata Cattolica Previdenza Sicuro	2,35%	2,44%	2,32%
Benchmark della Gestione Interna Separata Cattolica Previdenza Sicuro	1,22%	2,15%	2,91%

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

Gli oneri gravanti sul patrimonio della Gestione Separata non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*.

Detto *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Di seguito viene riportata la volatilità storica della Gestione Interna Separata e del rispettivo *benchmark* nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

La volatilità è determinata sulla base dei rendimenti lordi della Gestione Interna Separata e del rispettivo benchmark.

Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Gestione Interna Separata Cattolica Previdenza Sicuro	0,11%	0,25%	0,46%
Benchmark della Gestione Interna Separata Cattolica Previdenza Sicuro	0,50%	1,39%	1,36%

C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti 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) della Gestione Interna Separata, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il Totale Generale include inoltre gli oneri direttamente a carico degli Aderenti.

	2014	2015	2016
Oneri di gestione finanziaria per rendimento non retrocesso agli Aderenti	1,20%	1,20%	1,20%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,19%	0,18%	0,12%
TOTALE Parziale	1,39%	1,38%	1,32%

Di seguito sono riportati gli oneri che, pur non incidendo sul patrimonio della Gestione Separata, gravano direttamente sull'Aderente.

	2014	2015	2016
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,24%	0,20%	0,16%
TOTALE GENERALE	1,63%	1,58%	1,48%

AVVERTENZA:

il TER esprime un dato medio della Gestione Interna Separata e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Aderente.