



RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2013

1. Principali accadimenti dell'esercizio	2
2. La gestione finanziaria delle risorse	6
2.1. La situazione dei mercati	6
2.2. L'andamento di Fonchim. La quota	7
2.3. L'andamento di Fonchim. Il confronto con il benchmark	10
3. L'andamento della gestione previdenziale	15
3.1. I flussi contributivi.....	15
3.2. Le erogazioni	18
3.3. Gli aderenti e le aziende	19
3.4. La copertura assicurativa per il caso di morte ed invalidità	21
4. L'andamento della gestione amministrativa	22
5. I conflitti di interesse.....	25
6. Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio	33
7. Evoluzione prevedibile della gestione nel 2014.....	34

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Attività 2013 e prospettive 2014 -

Gentili signori Rappresentanti degli Associati,
il 2013 appena concluso registra un buon andamento di tutti i principali indicatori economici e patrimoniali.

In particolare si conferma un'ottima performance della gestione finanziaria - pur in misura diversa tra i vari comparti di investimento - che ha prodotto un risultato netto nell'anno di circa € 300 milioni.

A ciò si aggiunge un importante saldo attivo della gestione previdenziale (contributi affluiti al netto delle prestazioni erogate) di oltre € 240 milioni, che conduce ad un incremento complessivo del patrimonio pari a circa € 540 milioni.

Nel biennio 2012-2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni segna un aumento di €1,1 miliardi, ponendo Fonchim tra i fondi pensioni più rilevanti anche in termini di masse patrimoniali.

Nel prosieguo della Relazione vengono approfondite, con diverso grado di dettaglio, le circostanze succintamente sopra descritte e gli altri eventi rilevanti dell'esercizio.

1. Principali accadimenti dell'esercizio

Di seguito si descrivono, in breve, le principali novità del 2013, riepilogate per categorie.

Misura della contribuzione – settore vetro

A decorrere dal 1° febbraio la contribuzione degli Associati del settore vetro è così modificata:

il contributo a carico Azienda e il contributo paritetico a carico Aderente sono innalzati dall'1,3% all'1,4% della retribuzione utile al calcolo del TFR.

Restano ferme le previsioni in merito al versamento delle quote di TFR maturando e al contributo a carico azienda per il finanziamento della copertura accessoria in caso di invalidità e premorienza.

Convenzioni di gestione finanziaria

Comparto Stabilità

Ad esito di articolati iter selettivi, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha individuato due nuovi gestori delle risorse:

- Axa Investment Managers, in sostituzione di Allianz Global Investors, per la conduzione di un mandato bilanciato-azionario con decorrenza dal mese di marzo e con caratteristiche del tutto omogenee alla gestione sostituita;
- Natixis Global Asset management, per la conduzione dal mese di ottobre di un mandato obbligazionario a breve termine, che si affianca all'analogo mandato affidato a Groupama Sgr e da cui riceve le risorse iniziali.

La scadenza di entrambe le Convenzioni, posta in data 14 gennaio 2016, è allineata a quella della generalità dei mandati del comparto.

Comparto Garantito

A seguito della naturale scadenza della Convenzione con Assicurazione Generali, dal 15 luglio è subentrato nella gestione delle risorse del comparto Pioneer Investment Management, come di consueto selezionato ad esito di una procedura ad evidenza pubblica.

Il nuovo gestore, cui è affidato un mandato di durata quinquennale, porta con sé rilevanti novità nelle modalità di funzionamento del comparto, di seguito brevemente descritte.

In primo luogo la politica di investimento, pur conservando un'impostazione prudente, registra alcune modifiche atte a favorire il conseguimento di rendimenti prospettici più interessanti rispetto al passato:

- una maggiore durata media dei titoli obbligazionari,
- un utilizzo strutturale di titoli di debito di emittenza societaria,
- una componente, pur contenuta, di titoli azionari.

Ciò è rappresentato dal nuovo benchmark, riepilogato nella tabella che segue.

Tabella 1 – Comparto Garantito: benchmark in vigore dal 15 luglio

Peso	Indice	Descrizione
65%	Bofa Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Bond	Titoli obbligazionari governativi area euro a breve termine
15%	Bofa Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Bond	Titoli obbligazionari governativi area euro a medio termine
15%	Bofa Merrill Lynch 1-3 years Euro large Cap Corporate	Titoli obbligazionari societari euro a breve termine
5%	Msci PanEurope in Euro	Titoli azionari europei

Per quanto riguarda la garanzia che accompagna la gestione, la garanzia di restituzione dei contributi netti versati, già presente nella precedente Convenzione, è integrata dal consolidamento annuale dei risultati ottenuti.

Di fatto, in caso di attivazione della garanzia, ciascun contributo affluito al comparto viene valorizzata al maggiore tra:

- il valore nominale,
- il controvalore monetario delle quote acquistate dallo stesso utilizzando la “quota di mercato” (ossia il valore della quota all’atto del disinvestimento),
- il controvalore monetario delle quote acquistate dallo stesso utilizzando la più alta “quota consolidata” storica (ossia il valore della quota rilevato al 31 dicembre di ogni anno solare).

A fronte di tale previsione e della nuova politica di investimento già brevemente illustrata, gli eventi coperti da garanzia in corso di validità della Convenzione sono unicamente quelli di legge integrati dall’anticipazione per spese sanitarie.

Più in dettaglio si tratta di prestazioni pensionistiche complementari, in forma di capitale e/o in forma di rendita, di riscatto per decesso, di riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, di riscatto a seguito di cessazione dell’attività lavorativa che comporti l’inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

La garanzia opera inoltre per la generalità degli iscritti al comparto al termine del periodo di durata della Convenzione di gestione.

Generalità dei comparti

– Limiti di rating delle controparti

Con riferimento a tutti i comparti di investimento ed ai mandati di gestione che, nell'ambito degli stessi, prevedono operazioni su mercati non regolamentati, a partire dal 1° agosto sono introdotti i seguenti nuovi limiti di rating delle controparti: rating minimo pari ad A attribuito da Standard & Poor's e A2 attribuito da Moody's, a valere per almeno una delle due agenzie.

La fissazione dei citati limiti, in attenuazione delle soglie stabilite in precedenza, mira a coniugare l'esigenza di solidità delle controparti utilizzate con una buona diversificazione delle stesse e con l'ottenimento di efficienti condizioni di gestione.

– Credit default swap

Sulla base di specifiche previsioni normative, volte a superare un utilizzo esclusivo e meccanico del rating nelle valutazioni del merito di credito degli investimenti obbligazionari, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'introduzione del credit default swap (di seguito CDS) nelle convenzioni di gestione quale ulteriore indicatore che, unitamente al rating e ad altri parametri eventualmente già previsti, concorra a definire l'universo investibile e la detenibilità degli strumenti di debito in portafoglio.

I CDS sono contratti derivati utilizzati per proteggersi dal rischio che si verifichino specifici eventi (chiamati *credit event*), normalmente rappresentati dal default del debitore (in genere una Società o uno Stato emittente di titoli obbligazionari). I CDS possono pertanto essere interpretati come un'assicurazione sul rischio di insolvenza di un emittente. Come in ogni assicurazione di rischio, più è elevata la probabilità che si verifichi una determinata condizione, più il prezzo da pagare per assicurarsi sarà alto, in maniera analoga più il mercato dei CDS teme il verificarsi dell'insolvenza di un emittente, più il CDS di riferimento aumenterà di prezzo.

I CDS sono quindi dei parametri di riferimento utili per capire lo stato di salute di una società, di un ente o di uno Stato, essendo indicatori dell'effettiva probabilità di fallimento degli stessi, così come risultante dalle valutazioni di mercato e in modo almeno parzialmente indipendente dai giudizi delle agenzie di rating.

Altezza e modalità di applicazione del CDS nelle Convenzioni di gestione sono stabilite in funzione delle caratteristiche degli investimenti. Pertanto l'investimento in titoli governativi è regolato in modo diverso rispetto a quello in titoli societari, quest'ultimo ulteriormente distinto tra emissioni "senior" ed emissioni "subordinate".

Regolamentazione del Fondo

Statuto – Percentuale di riscatto parziale di cui all'art.12, comma 2 lett.d

In data 21 gennaio la Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione ha approvato la modifica dell'art.36, comma 2 dello Statuto. La nuova formulazione dell'articolo attribuisce al Consiglio di Amministrazione il potere di modificare la percentuale di posizione maturata di cui all'art. 12, comma 2, lett. d relativa al riscatto parziale.

Tale percentuale è attualmente fissata all'80%.

Regolamento – inadempienze contributive

In data 26 novembre il Consiglio di Amministrazione ha apportato alcune marginali modifiche all'art.6 – "Inadempienze" del Regolamento del Fondo. Le variazioni consistono nella soppressione della

valutazione discrezionale da parte del Direttore Generale circa i tempi di invio del quarto sollecito scritto, nonché nella soppressione della valutazione ulteriore da parte del Consiglio di Amministrazione delle situazioni di inadempienza che non giungono ad esito positivo.

Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica.

Consiglio di Amministrazione

In data 29 gennaio l'Assemblea dei Delegati ha sostituito il Consigliere dimissionario Riccardo Cesari con il sig. Salvatore Martinelli.

In data 24 aprile l'Assemblea dei delegati ha sostituito i Consiglieri dimissionari Lorenzo Faregna e Adriano Linari rispettivamente con i sig.ri Alessandro Focchi e Paolo Bicchì.

Collegio dei Sindaci

In data 22 gennaio, a seguito del decesso di Antonino Pizzini, Presidente del Collegio, è subentrato in qualità di membro effettivo il Sindaco supplente Cesare Orsenigo, a sua volta nominato successivamente Presidente dell'organo di controllo. La citata Assemblea del 29 gennaio 2013 ha provveduto a validare la sostituzione e ad eleggere un nuovo sindaco supplente, individuato nel sig. Enrico Pian.

Regime delle spese

Spese di Banca Depositaria

A seguito di intese raggiunte nel mese di dicembre, a far data dal 1° gennaio 2013 il regime commissionale per il servizio di Banca Depositaria è modificato (in significativa diminuzione) nei termini esposti nella tabella che segue.

Tabella 2 – corrispettivi per il servizio di banca depositaria

Commissione annuale	Patrimonio medio in custodia
0,018%	fino a € 4 miliardi
0,017%	fino a € 4,5 miliardi
0,015%	oltre € 4,5 miliardi

Si aggiungono € 10.000 + iva annui per custodia e amministrazione titoli oltre a costi relativi alla tenuta dei conti correnti e all'emissione di strumenti di pagamento (bonifici ed assegni), non preventivabili a inizio anno e corrisposti trimestralmente.

Coperture accessorie di invalidità e premorienza: rinnovo della convenzione.

Si ricorda che, con effetto dal 1° gennaio 2013 e per una durata triennale, Fonchim e Società Cattolica di Assicurazione hanno convenuto di estendere la validità della Convenzione Assicurativa per la copertura caso morte ed invalidità.

La tematica è già stata trattata in dettaglio nella Relazione sulla gestione dell'esercizio 2012, pertanto in questa sede si richiamano brevemente solo le principali novità introdotte:

- l'incremento delle somme assicurate, per effetto del passaggio dal 15,65% al 17% della percentuale da applicare alla retribuzione annua lorda utile ai fini del calcolo dell'indennizzo;
- la semplificazione degli adempimenti operativi per Aziende ed Aderenti.

2. La gestione finanziaria delle risorse

2.1 La situazione dei mercati

Il 2013 si conferma un anno favorevole per le principali attività in cui tradizionalmente investe Fonchim, in particolare per i titoli azionari al di qua e al di là dell'oceano.

Notevolmente più contenuto il contributo dell'investimento obbligazionario, in particolar modo governativo; infatti nei paesi in cui la crescita economica si è mostrata più robusta (USA e, in minor misura, paesi "core" dell'eurozona) si è registrato un graduale innalzamento dei rendimenti dei titoli con contestuale riduzione dei prezzi.

La ripresa economica alla base del rilevante apprezzamento delle attività di rischio è stata guidata dagli Stati Uniti, con segnali sempre più convincenti di ripresa dell'occupazione. A ciò si è aggiunto il forte miglioramento del quadro macroeconomico in Giappone, grazie a politiche monetarie espansive che hanno sostenuto l'economia attraverso una significativa svalutazione del cambio.

In Europa la ripresa delle attività produttive, pur debole, ha dato segni di rafforzamento negli ultimi mesi dell'anno.

Specifici accadimenti hanno contribuito a stabilizzare il quadro politico ed economico, tra questi:

- ad esito delle elezioni di settembre, la formazione in Germania di un governo di grande coalizione guidato nuovamente dal cancelliere Merkel;
- il taglio dei tassi di interesse allo 0,25% da parte della BCE, in funzione di stimolo alla ripresa dei consumi;
- l'accordo raggiunto in sede europea sui meccanismi di risoluzione dei fallimenti bancari, nell'ambito del graduale raggiungimento di una più complessiva unione bancaria.

In Italia il permanere delle condizioni di incertezza politica e la debolezza del quadro macroeconomico non hanno influenzato negativamente i mercati, grazie all'aspettativa che il contesto di ripresa globale possa favorire in futuro un ritorno alla crescita anche dell'economia del nostro paese. Accanto ad una buona performance della borsa italiana si è quindi registrato un netto calo dello "spread" e del livello dei tassi a scadenza dei titoli di stato.

Delineato il quadro generale, vediamo più da vicino l'andamento delle principali "asset classes" di cui si compongono gli investimenti del Fondo.

Titoli obbligazionari governativi

Mostrano un andamento complessivamente positivo ma modesto, soprattutto all'allungarsi delle scadenze, per effetto del citato rialzo dei rendimenti dei paesi europei "core"; migliori performance si registrano sul tratto di curva a breve-medio termine (1-5 anni) per una minor sensibilità dei prezzi rispetto alla dinamica dei rendimenti.

In territorio negativo i "treasury" americani in seguito al citato consolidamento della ripresa economica e delle aspettative di "tapering" della Federal Reserve, queste ultime pur non completamente realizzatisi.

Ugualmente negativo il contributo dei titoli "inflation linked" per effetto della persistente debolezza delle spinte inflazionistiche. Entrambe le tipologie di titoli sono tuttavia presenti in misura limitata nei portafogli di investimento del fondo e in funzione prevalentemente difensiva.

I titoli di stato domestici, pur continuando ad essere contraddistinti da una maggior volatilità, hanno registrato nell'anno un'ottima performance, grazie al progressivo restringimento degli spread su tutti i tratti della curva.

Titoli obbligazionari corporate

Anche per quanto riguarda i titoli di debito societari, il 2013 registra una netta diminuzione delle performance rispetto all'anno precedente. L'indice rappresentativo delle emissioni societarie "large cap" di area euro si apprezza infatti del 2,3%, le emissioni nordamericane si fermano ad un più deludente +1,3%.

Titoli azionari

Dopo un ottimo 2012, le borse mondiali replicano con un 2013 in forte ascesa.

Rilevante è il contributo dei titoli Europei (Stoxx Europe 600: +17,37%), con un andamento positivo delle borse di tutti i principali paesi. Il picco viene toccato dal DAX (Germania, +25,48%), mentre il risultato inferiore, ma pur sempre ragguardevole, lo registra il FTSE 100 (Regno Unito, + 14,43%).

La borsa Italiana si colloca ad un livello intermedio, con un ottimo + 16,56%.

Quanto ai settori di business: le più alte performance appartengono a "finance", "industrial" e "telecommunication", più limitati i guadagni di "consumer staple" ed "health care".

Allargando lo sguardo agli altri mercati in cui tradizionalmente investe Fonchim, ottime performance caratterizzano sia il Nord America, sia l'area asiatica/pacifico; in quest'ultima il notevole risultato del Giappone è notevolmente ridimensionato dalla dinamica dei tassi di cambio di seguito succintamente illustrata.

Un ultimo cenno quindi ai mercati valutari, caratterizzati da un deciso rafforzamento della valuta comunitaria rispetto alle principali divise (dollaro statunitense, sterlina e franco svizzero). Del tutto peculiare l'andamento dello yen, che si deprezza di oltre il 20% rispetto all'euro e di circa il 18% rispetto al dollaro, per effetto della politica monetaria ultra accomodante della Banca Centrale giapponese atta a favorire l'uscita dell'economia da una fase di pluriennale deflazione (cosiddetta "Abenomics").

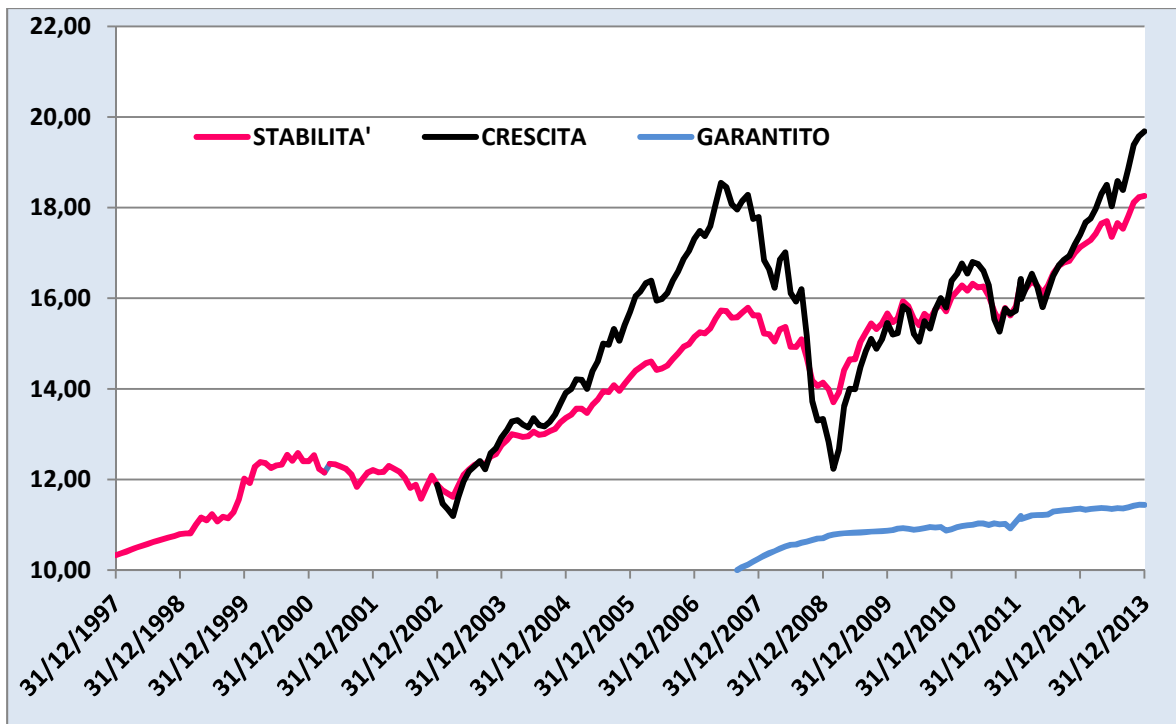
2.2 L'andamento di Fonchim. La quota.

I rendimenti dei comparti sono coerenti con l'andamento delle diverse asset class, già succintamente descritto, e con l'incidenza delle stesse nei complessivi portafogli di investimento.

La variazione della quota, nell'anno e dall'inizio della gestione, è riportata per i vari comparti nella tabella che segue.

Tabella 3 – variazione valore quota per comparto

COMPARTO	VALORE QUOTA 31/12/13	VARIAZIONE % 2013	VARIAZIONE % DA INIZIO GESTIONE	Al fine di consentire una corretta valutazione dei dati riportati nella tabella a lato, si riepiloga la data di inizio dell'operatività delle differenti linee di investimento:
STABILITA'	18,258	+6,60%	76,76%	– Stabilità, 31/12/1997
CRESCITA	19,683	+13,10%	65,64%	– Crescita, 01/01/2003
GARANTITO	11,438	+0,70%	14,38%	– Garantito, 01/07/2007



Qualche annotazione di maggior dettaglio per ciascuna delle linee di investimento:

Stabilità

Il 2013 si chiude con un ragguardevole aumento del valore della quota pari al **+6,60%**. In particolare nell'anno appena trascorso è risultato premiante il leggero sovrappeso dei titoli azionari rispetto al peso neutrale del benchmark, mentre in ambito obbligazionario si è conservato un atteggiamento prudente sui titoli del debito pubblico dell'eurozona.

Dall'inizio della gestione (1998), la variazione media annua composta del valore della quota è pari a **+3,62%**, superiore al risultato maturato dal TFR in azienda (**+2,69%**) e al tasso di inflazione (**+2,04%**), nonostante non siano mancati, negli ultimi quindici anni, momenti di forte turbolenza dei mercati finanziari.

Stabilità è il comparto con la maggior anzianità di esercizio e di gran lunga il più rilevante in termini di risorse gestite. Il confronto fra il primo iscritto e il suo ipotetico gemello che ha deciso di non iscriversi è quindi particolarmente significativo e mostra come, in un'ottica di lungo periodo, l'investimento del fondo pensione sia sinora riuscito ad assolvere il suo compito istituzionale di accrescere il capitale degli associati in vista della pensione.

Tabella 4 - Stabilità: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2013, iscritti al fondo il 14 marzo 1997 e senza alcun cambio di comparto nell'intero periodo.

Dettaglio composizione controvalore nel fondo		Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente:	€ 10.749,36	Contributo aderente:	€ 10.749,36
TFR:	€ 41.141,46	TFR:	€ 41.141,46
Contributo volontario:	€ 6.199,09	Contributo volontario:	€ 6.199,09
Contributo azienda:	€ 11.692,58	Contributo azienda:	€ 0
Rendimento fondo:	€ 17.332,48	Rivalutazione TFR:	€ 5.528,05
Totale controvalore:	€ 87.114,97	Totale controvalore:	€ 63.617,96

Crescita

Il 2013 si chiude con un apprezzamento del valore quota del **13,10%**, grazie alla significativa componente azionaria del portafoglio, in special modo europea, ed alla buona diversificazione dell'investimento obbligazionario, in termini geografici, di durata e per tipologia di emittenti.

Le molteplici leve di performance che caratterizzano i mandati del comparto hanno consentito ai gestori l'ottenimento di ottimi risultati, pur conservando un atteggiamento prudente sui titoli del debito pubblico dell'eurozona.

Dall'inizio della gestione (2003), la variazione media annua composta del valore della quota è pari a +4,69%, notevolmente superiore sia al tasso di inflazione (+1,93%), sia al TFR in azienda (+2,62%). Rispetto alle altre linee di investimento, Crescita evidenzia risultati medi più elevati ma caratterizzati da una forte discontinuità nei singoli esercizi. Ciò in coerenza con la sua natura di comparto a più alto grado di rischio e di potenziale rendimento, tra quelli offerti dal Fondo.

Il buon risultato complessivo, ottenuto nel corso di un decennio ricco di complessità per i mercati finanziari, evidenzia altresì una capacità di recupero in tempi mediamente ridotti delle fasi di ribasso.

Garantito

Il 2013 termina con un incremento del valore della quota dello **0,70%**. A limitare la performance hanno contribuito sia l'atteggiamento particolarmente prudentiale del gestore Generali all'approssimarsi del termine di scadenza di Convenzione, sia un non completo sfruttamento delle opportunità offerte dal mandato da parte del gestore subentrante Pioneer Investments, sia infine l'orientamento prudentiale adottato dal Fondo con riferimento ai titoli di debito pubblico dell'eurozona.

Dall'inizio della gestione (luglio 2007), la variazione media annua composta del valore della quota, pari a +2,09%, è inferiore al rendimento maturato nello stesso periodo dal TFR (2,61%), ma superiore al tasso di inflazione (+1,92%), e la performance è stata positiva in ogni singolo esercizio.

Per quanto concerne infine l'incidenza degli oneri di banca depositaria, delle commissioni di gestione finanziaria, delle spese amministrative e delle imposte, si considerino i dati riepilogati nella tabella che segue:

Tabella 5 – incidenza degli oneri

	GARANTITO	STABILITA'	CRESCITA
Quota netta al 31/12/2013	11,438	18,258	19,683
Quota lorda al 31/12/2013	11,480	18,424	19,990
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2013	11,459	18,406	19,968
Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2013	11,446	18,393	19,957
Variazione 2013 quota lorda	0,48%	6,45%	13,40%
Variazione 2013 quota netta	0,70%	6,60%	13,10%
Variazione 2013 quota lorda/netta	1,08%	7,57%	14,86%

Le commissioni di negoziazione hanno inciso in misura variabile sulla performance finanziaria, essendo ovviamente più rilevanti, in valore percentuale sulle compravendite effettuate, nei comparti a maggior contenuto azionario.

Di seguito si riporta il dettaglio delle commissioni di negoziazione per comparto, in valore assoluto e in percentuale sui volumi negoziati.

Tabella 6 – commissioni di negoziazione

Comparto Stabilità	31/12/2013	31/12/2012	% su volumi negoziati 2013	% su volumi negoziati 2012
Commissioni di Negoziazione	€ 1.593.831	€ 1.435.545	0,03%	0,01%

Comparto Crescita	31/12/2013	31/12/2012	% su volumi negoziati 2013	% su volumi negoziati 2012
Commissioni di Negoziazione	€ 267.444	€ 429.987	0,07%	0,05%

Comparto Garantito	31/12/2013	31/12/2012	% su volumi negoziati 2013	% su volumi negoziati 2012
Commissioni di Negoziazione	€ 11.940	€ 0	0,007%	0,00%

Infine si riporta, nella tabella che segue, la ripartizione del patrimonio tra i tre comparti al 31 dicembre 2013. In termini percentuali non si riscontra alcuna variazione di rilievo rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre dell'anno precedente.

Tabella 7 – ripartizione delle risorse per comparto

PATRIMONIO al 31/12/13 (mln di €)	Garantito	Stabilità	Crescita
€ 4.205.517.422	€ 103.433.186	€ 3.837.067.435	€ 265.016.801
100%	2,46%	91,24%	6,30%

2.3 L'andamento di Fonchim. Il confronto con il benchmark

I benchmark sono parametri oggettivi e confrontabili definiti facendo riferimento ad indicatori finanziari di comune utilizzo. Essi sono particolarmente utili sia per rappresentare il profilo di rischio/rendimento delle diverse linee di investimento, sia per verificarne i risultati di gestione.

I benchmark adottati debbono possedere requisiti di coerenza, rappresentatività, trasparenza ed oggettività.

Di seguito vengono rappresentati i benchmark delle diverse linee di investimento, sia in termini di indici utilizzati, sia in termini di peso neutrale degli stessi sul totale delle attività del comparto.

Per quanto riguarda il comparto Garantito, si riporta sia la composizione del benchmark utilizzato sino al mese di luglio, sia la formulazione adottata con la partenza del nuovo mandato di gestione condotto da Pioneer Investments e tutt'ora in vigore.

Comparto Stabilità

Obbligazioni 70%	Azioni 30%	
25% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-3 anni Hedged in Euro, 25% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. Hedged in Euro, 5% JP Morgan GBI US Total Return Index all mats. Hedged in Euro, 5% Barclays Govt. Emu HICP- Linked Total Return Index all mats, 6,5% BarCap EuroAgg Corporate Index Value Total Return, 3,5% BarCap US Corporate 1-5 Year Index Value Total Return (Eur Hedged)	15% Msci Emu Net Return Index	9% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro, 6% MSCI World Developed Countries ex EMU ex Hong Kong ex Singapore Official Total Return Net Dividends Hedged in Euro
Obbligazioni governative pan europee e, in minor misura, americane; 10% di obbligazioni societarie. Le emissioni non denominate in euro sono coperte dal rischio cambio.	Azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro	Azioni quotate sui mercati dei restanti Paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World

Comparto Crescita

Obbligazioni 40%	Azioni 60%	
40% JP Morgan Aggregate Euro Total Return Index	30% Msci Emu Net Return Index	15% MSCI World Ex Emu Hedged to EURO net dividend 15% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro
Obbligazioni europee di emittenza governativa e societaria.	Azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro.	Azioni quotate sui mercati dei restanti Paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World, nel primo caso con copertura del rischio cambio, nel secondo a cambi aperti.

Comparto Garantito

Benchmark previgente

Obbligazioni 100%

50% Barcap Euro Treasury 0-12 mesi	50% Jpm Emu Gbi 1-3 Years
obbligazioni governative europee a breve termine	obbligazioni governative europee a breve/medio termine

Benchmark attuale

Obbligazioni 95%			Azioni 5%
65% Bofa ML Euro 1-3 yr Euro Government	15% Bofa ML Euro 3-5 yr Euro Government	15% Bofa ML 1-3 yr Euro Large Cap	5% MSCI Pan Europe in Euro
Obbligazioni governative europee a breve/medio termine	Obbligazioni governative europee a medio termine	Obbligazioni societarie europee a breve/medio termine.	Azioni quotate sui mercati dei paesi europei

Il nuovo benchmark del comparto Garantito evidenzia quindi una maggior diversificazione dell'investimento obbligazionario, per emittenti e durate, nonché l'inserimento di una quota, pur limitata, di titoli di capitale.

Il rendimento del portafoglio rispetto ai benchmark, rendimento al lordo di commissioni e imposte, è riportato di seguito, unitamente ai dati di volatilità.

Comparto Stabilità e benchmark

Il risultato ottenuto dal comparto è lievemente superiore a quello registrato dal benchmark di riferimento sia in termini di rendimento, sia in termini di volatilità. Ciò in perfetta coerenza con il lieve sovrappeso di azioni registrato dal portafoglio per gran parte dell'anno.

Dal punto di vista dei singoli mandati, a fronte di dati di volatilità generalmente coerenti con i rispettivi indici, si riscontra mediamente una overperformance dei mandati azionari e bilanciati/azionari, una sottoperformance dei mandati obbligazionari, specie governativi, ove la prudenza tenuta sui titoli di debito pubblico dell'Eurozona ha consentito di godere solo in parte dell'apprezzamento dei titoli dei paesi periferici.

Tabella 8 – dati di comparto dell'anno

STABILITA'						
	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2013	7,56%	7,16%	0,40%	4,35%	3,95%	0,39%

Tabella 9 – dati dei singoli gestori dell'anno

Gestore	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
EURIZON	-0,88%	-0,37%	-0,50%	2,72%	2,81%	-0,09%
GROUPAMA (fino al 30/09/2013)	0,35%	0,96%	-0,61%	0,82%	0,80%	0,02%
NATIXIS (dal 01/10/2013)	0,27%	0,51%	-0,25%	0,52%	0,57%	-0,06%
GROUPAMA	0,65%	1,48%	-0,83%	0,75%	0,75%	0,00%
GENERALI	-1,23%	-0,37%	-0,85%	2,68%	2,81%	-0,12%
BLACKROCK	1,75%	2,01%	-0,25%	2,28%	2,14%	0,14%
PIONEER	12,82%	12,83%	-0,01%	8,24%	7,09%	1,15%
ALLIANZ (fino al 15/03/2013)	5,15%	4,41%	0,74%	3,50%	3,60%	-0,10%
AXA (dal 16/03/2013)	9,00%	8,07%	0,93%	8,13%	7,69%	0,44%
CREDIT SUISSE	13,19%	12,83%	0,37%	7,72%	7,09%	0,62%
STATE STREET	26,66%	26,32%	0,34%	11,22%	11,32%	-0,10%

Allargando l'orizzonte temporale del confronto, a livello complessivo di comparto si confermano risultati largamente omogenei.

Tabella 10 – dati da inizio gestione

Rendimento medio annuo	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/03/1999) ¹	4,01%	3,92%	0,09%	5,16%	5,05%	0,11%

Comparto Crescita e benchmark

Anche il comparto Crescita registra risultati in termine di rischio/rendimento del tutto omogenei con il parametro di riferimento.

Tabella 11 – dati di comparto dell'anno

CRESCITA	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2013	14,82%	15,00%	-0,17%	7,53%	7,15%	0,39%

Dal punto di vista dell'andamento dei singoli gestori, si registra un'ottima performance di Anima, superiore al benchmark di riferimento; mentre Dexia, pur con un rendimento più elevato in valore assoluto, accusa un ritardo dall'indice di circa un punto percentuale.

A determinare inoltre una differenza così marcata tra i benchmark dei due mandati è la copertura del cambio sull'investimento azionario ex-euro, prevista unicamente nell'indice del mandato di Dexia, premiante in un contesto di generale apprezzamento della valuta comunitaria.

Tabella 12 – dati dei singoli gestori dell'anno

2013	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
ANIMA	14,66%	13,93%	0,73%	7,81%	7,21%	0,60%
DEXIA	14,98%	16,06%	-1,08%	7,37%	7,17%	0,20%

In un orizzonte pluriennale il confronto in termini di risultati è leggermente sfavorevole.

Si consideri tuttavia che i benchmark via via adottati sono risultati particolarmente sfidanti, trattandosi di indici che, per la parte azionaria, hanno considerato per diverso tempo il reinvestimento dei dividendi al lordo delle imposte e che si sono articolati anche su aree geografiche che, per ragioni normative e pur in misura ridotta, non erano completamente praticabili per il gestore.

Tabella 13 – dati da inizio gestione

Rendimento medio annuo	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/01/2003)	5,39%	6,12%	-0,73%	9,78%	9,60%	0,18%

Comparto Garantito e benchmark

La performance dell'anno è risultata inferiore a quella del benchmark.

¹ Ai fini del presente confronto la data di inizio gestione è fissata con riferimento all'operatività dei gestori finanziari, quindi successiva ad una prima fase in cui, nelle more del completamento delle procedure di assegnazione dei mandati, le risorse sono state impiegate in pronti contro termine.

Come già accennato e reso maggiormente esplicito nella tabella 15, a limitare la performance hanno contribuito:

- l’atteggiamento particolarmente prudentiale del gestore Generali all’approssimarsi del termine di scadenza di convenzione; il cui portafoglio a limitatissima “duration” ha finito per pregiudicare la redditività di periodo senza ottenere risultati apprezzabili in termini di diminuzione della volatilità;
- il non completo sfruttamento delle possibilità offerte dal mandato da parte del gestore subentrante Pioneer Investments, il cui portafoglio è risultato strutturalmente sottopesato nella componente equity e obbligazionaria corporate;
- l’atteggiamento prudentiale del Fondo con riguardo ai titoli pubblici dell’eurozona, il cui peso sul portafoglio per quanto riguarda i paesi periferici non può eccedere il 15% delle somme totali del comparto.

Tabella 14 – dati di comparto dell’anno

GARANTITO	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2013	1,03%	2,12%	-1,09%	0,61%	0,87%	-0,26%

Tabella 15 – dati dei singoli gestori dell’anno

GARANTITO	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
GENERALI (fino al 14/07/2013)	0,26%	0,53%	-0,27%	0,49%	0,56%	-0,07%
PIONEER (dal 15/07/2013)	0,77%	1,58%	-0,82%	0,67%	1,07%	-0,40%

Il confronto pluriennale conferma una significativa difficoltà a battere i risultati dell’indice di mercato, comune per una gestione obbligazionaria a breve termine, nel caso specifico “appesantita” da un’ampia garanzia di capitale.

Tabella 16 – dati da inizio gestione

Rendimento medio annuo	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/10/2007)	2,13%	2,67%	-0,54%	0,92%	1,12%	-0,20%

Di seguito si riporta la percentuale delle risorse gestite in ciascun mandato rispetto alle attività complessive della linea di investimento. Per il comparto Garantito, per il quale vi è un unico mandato di gestione, la percentuale è ovviamente del 100%.

Tabella 17 – incidenza sul totale delle risorse per mandato

GESTORE	TIPOLOGIA DI MANDATO	COMPARTO	% ATTIVITA' GESTITE - 31/12/2013
GENERALI	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	12,72%
EURIZON	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	12,60%
NATIXIS	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	8,92%
GROUPAMA	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	8,93%
BLACKROCK	Obbligazionario corporate	Stabilità	9,50%
CREDIT SUISSE	Bilanciato	Stabilità	10,75%
PIONEER	Bilanciato	Stabilità	10,98%

AXA	Bilanciato	Stabilità	10,62%
STATE STREET	Azionario passivo	Stabilità	14,98%
ANIMA	Bilanciato attivo	Crescita	49,38%
DEXIA	Bilanciato semi-passivo	Crescita	50,62%
PIONEER	Garantito	Garantito	100,00%

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, anche per effetto del già citato margine positivo della gestione previdenziale (descritta di seguito), il patrimonio netto registra un significativo incremento, passando da poco meno di 3,7 miliardi del dicembre 2012 a 4,2 miliardi dello scorso dicembre.

3. L'andamento della gestione previdenziale

In continuità con un trend comune agli ultimi esercizi, la gestione previdenziale è caratterizzata da un forte saldo positivo ma in progressiva diminuzione. Ciò a fronte di un significativo incremento delle somme liquidate, riconducibile sia al numero rilevante di operazioni di anticipazione, riscatto e trasferimento, sia, soprattutto, alla crescita dell'importo medio delle prestazioni erogate.

Di seguito analizziamo in dettaglio quanto succintamente anticipato.

3.1 I flussi contributivi

Nel corso del 2013 sono stati attribuiti alle posizioni individuali degli iscritti contributi per circa € 504 milioni, in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente. Il dato è comprensivo di oltre €14 milioni relativi a switch di comparto, pertanto l'importo complessivo derivante da nuova contribuzione è pari a circa €490 milioni.

Segue tabella di dettaglio dei contributi pervenuti, per comparto e per tipologia di versamento, da cui si evince:

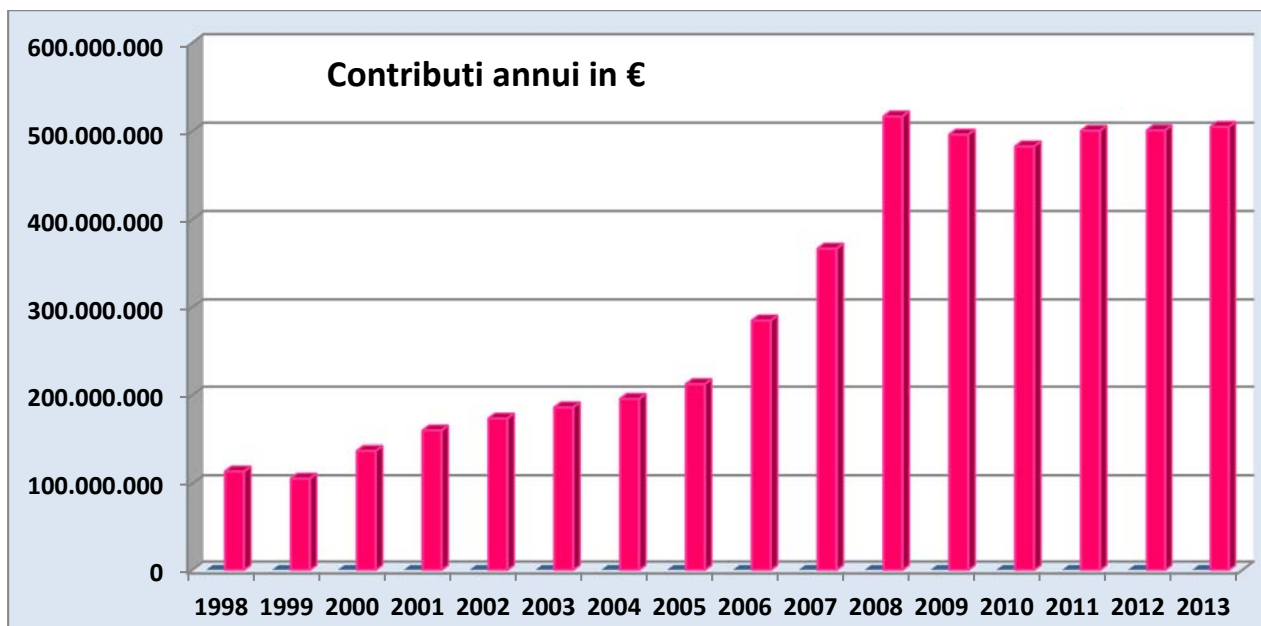
- l'importanza centrale delle quote di TFR versato, pari ad oltre il 65% dei contributi totali, ulteriormente accentuata dalla decisione di molti degli iscritti di versare il 100% delle quote di TFR maturando, anche in assenza di cogenza normativa. Attualmente infatti circa l'83% degli iscritti che versano regolarmente le contribuzioni mensili devolvono integralmente il TFR al Fondo;
- il progressivo aumento della quota a carico del datore di lavoro rispetto alla quota base a carico del lavoratore, per effetto delle previsioni via via assunte dai CCNL dei diversi settori produttivi;
- l'ottimo livello della contribuzione volontaria, indicatore indiretto di gradimento degli iscritti, pari ad oltre €11,5 milioni.

Tabella 18 – Contributi per tipologia (importi in €)

	Comparto Stabilità	Comparto Crescita	Comparto Garantito
Entrate da quota lavoratore	55.239.303	3.150.048	1.173.595
Entrate da quota datore	78.945.946	4.451.926	1.967.117
Entrate da TFR	299.865.440	17.263.437	11.029.187
Entrate da contr. volontari	9.703.493	1.518.987	289.947
Trasferimenti in ingresso	5.764.038	93.368	235.471
Contributi per switch da altri comparti	4.112.068	6.643.120	3.397.746
TOTALE			504.844.237
Contributi assicurativi	9.459.552	532.079	28.312

Grazie al buon andamento dei flussi contributivi e nonostante il già citato incremento delle uscite, il saldo positivo della gestione previdenziale è pari a circa € 244 milioni.

Il grafico sotto riportato mostra i versamenti annuali pervenuti al Fondo dall'inizio della sua attività. La dinamica delle contribuzioni è, come ovvio, correlata a quella degli iscritti, risultando tuttavia più accentuata poiché, nel corso degli anni, all'effetto derivante dalla numerosità degli Associati si è aggiunto quello indotto dall'incremento delle contribuzioni mediamente versate al Fondo. Inoltre l'aumento, quantomeno nominale, delle retribuzioni medie degli associati e il citato innalzamento delle aliquote contributive contrattuali hanno condotto, per il terzo anno di fila, ad un incremento dei flussi contributivi pur in presenza di una collettività in leggera contrazione.



Vi è infine un ulteriore incremento del patrimonio medio per aderente (circa € 28.500), accentuato dalla buona performance finanziaria dell'esercizio. Considerando l'intero periodo di operatività del Fondo, l'unica interruzione ad una dinamica stabilmente crescente è avvenuta nel 2007, per effetto del gran numero di nuove iscrizioni pervenute in seguito all'entrata in vigore della legge di riforma della previdenza complementare.

Tabella 19 – patrimonio medio per aderente

Anno	Patrimonio Medio
1998	1.497,73
1999	2.685,58
2000	3.511,91
2001	4.596,47
2002	5.487,66
2003	6.948,84
2004	8.501,12
2005	10.500,00
2006	12.288,00
2007	10.910,00
2008	11.929,71
2009	15.798,70
2010	18.458,65
2011	20.587,63
2012	24.506,91
2013	28.459,31

Dopo l'analisi quantitativa, come di consueto un rapido cenno al duplice aspetto della puntualità operativa e della morosità (contributi dovuti e non versati).

Per quanto riguarda il primo, si conferma anche per il 2013 una percentuale di disabbinamenti molto modesta: i contributi versati che non hanno trovato riscontro in una distinta contributiva di pari valore ammontano infatti, alla data di redazione della presente relazione, a circa € 40 mila.

Per quanto riguarda il secondo, il 2013 registra somme omesse in valore assoluto significative ma percentualmente contenute (1,3%) rispetto al totale dei contributi pervenuti.

Nella tabella che segue è riportato l'importo dei contributi dichiarati e non riscossi, al 31 dicembre 2013, con riferimento a somme di competenza dell'ultimo triennio.

Al fine di una corretta valutazione di quanto evidenziato, è altresì opportuno sottolineare che importi molto rilevanti sono concentrati in un numero limitato di situazioni di dissesto, afferenti realtà aziendali di grandi dimensioni.

Tabella 20 – distinte contributive non saldate

Anno di riferimento	Importo dichiarato e non versato
2011	1.601.868
2012	3.296.665
2013	6.660.682
Totale complessivo	11.559.215

In tutti i casi di inadempienza contributiva il Fondo ha applicato la procedura di gestione deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con i relativi aderenti) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali.

Fonchim garantisce in ogni caso la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività.

Analogha collaborazione è assicurata ai Soci che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia presso l'Inps.

A tale proposito si ricordano brevemente le condizioni di accesso:

1. cessazione dell'attività lavorativa da parte del Socio;
2. insolvenza del datore di lavoro in seguito a procedure concorsuali quali fallimento, concordato preventivo, liquidazione coatta amministrativa, amministrazione straordinaria;
3. iscrizione alla forma pensionistica complementare al momento della presentazione della domanda.

In virtù di quanto previsto al precedente punto 3, si ricorda che il riscatto totale della posizione in caso di cessazione dell'attività lavorativa comporta l'impossibilità di ottenere l'intervento del Fondo di Garanzia.

Infine, proprio con riferimento all'attività del predetto Fondo, si registra un notevole incremento delle somme pervenute a copertura degli importi contributivi omessi, nel solo 2013 superiori a € 700 mila.

Per una valutazione su un orizzonte temporale più ampio, si consideri la tabella che segue:

Tabella 21 – importi pervenuti dal Fondo di garanzia

Anno	Importo
2010	44.342
2011	102.208
2012	263.627
2013	700.844

3.2 Le erogazioni

Nel 2013 si registrano uscite rilevanti per numerosità e per controvalore erogato, entrambi in lieve aumento rispetto all'anno precedente.

L'andamento non è tuttavia omogeneo per tipologia di prestazioni, giacchè mentre le operazioni di anticipazione (di poco inferiori a 6 mila) evidenziano un incremento di circa il 20% in numero ed in valore, risultano in diminuzione le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ed i riscatti. Numeri molto più limitati, seppur in lieve aumento, si registrano per i trasferimenti out. Come di consueto, si confermano estremamente marginali le prestazioni pensionistiche (totalmente o parzialmente) in forma di rendita, che esercitano uno scarsissimo appeal nei confronti degli aderenti. Peraltro, in genere, la liquidazione della prestazione periodica anziché in unica soluzione è conseguenza di cogenti previsioni normative, anziché di una reale preferenza da parte degli iscritti.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni erogate, da cui si evince che sono stati complessivamente liquidati circa € 242 milioni a fronte di 13.567 operazioni.

Tabella 22 – erogazioni per tipologia di operazione

Tipo di erogazione	2013		2012		2013/2012	
	n° operazioni	Controvalore	n° operazioni	Controvalore	n° operazioni	Controvalore
Anticipazioni	5.941	59.828.380	4.972	48.715.048	19,49%	22,81%
Riscatti (compresi riscatti parziali)	6.574	152.775.097	6.902	155.294.853	-4,75%	-1,62%
Trasferimenti out	1.044	29.426.541	898	21.731.815	16,26%	35,41%
Rendite	8	408.455	3	125.901	-	-
Totale	13.567	242.438.473	12.775	225.867.617	6,20%	7,34%

Per quanto riguarda i trasferimenti out, è interessante osservare che circa il 70% ha come destinazione altri fondi pensione negoziali o preesistenti. Le restanti operazioni coinvolgono forme pensionistiche "di mercato", cui si accede in seguito a perdita di requisiti di partecipazione o, talvolta, in costanza di rapporto di lavoro.

Di seguito viene riportata una tabella di ulteriore dettaglio del numero di operazioni nel biennio 2012/2013 distinte per tipologia e causale, da cui si evince che:

- l'incremento delle anticipazioni è quasi integralmente ascrivibile alla fattispecie "30% senza specifiche motivazioni";
- la perdita dei requisiti di partecipazione è nella metà dei casi conseguente a "mobilità", ulteriormente incrementatasi nel 2013 rispetto all'esercizio precedente, a riprova dell'allungarsi della fase di difficoltà attraversata dalla nostra economia; le altre due motivazioni di uscita tradizionalmente più rilevanti, "dimissioni volontarie" e "pensionamento", registrano invece un arretramento;
- circa 200 iscritti hanno optato per il riscatto parziale all'80%, recentemente introdotto, mantenendo così una posizione previdenziale residua presso il Fondo e non pregiudicando, ove attivabile, un eventuale intervento del Fondo di Garanzia presso l'INPS.

Tabella 23 – erogazioni per tipologia di operazione e motivazione

Tipo di prestazione	2013	2012	differenza
Anticipo	5.941	4.972	969
Acquisto Prima Casa	575	595	-20
Altre Cause	4.884	3.987	897
Ristrutturazione Prima Casa	251	170	81
Spese Sanitarie Gravissime	231	220	11
Riscatto	5.874	6.374	-500
Cambio Qualifica	48	56	-8
CambioContratto	65	165	-100
Decesso	122	132	-10
Dimissioni	1.016	1.543	-527
Fallimento Azienda	162	188	-26
Fine Tempo Det	199	240	-41
Inoccupazione >48 mesi	23	13	10
Invalidità Permanente	71	55	16
Licenziamento per Giusta Causa	101	129	-28
Licenziamento per Giustificato Motivo Oggettivo	195	197	-2
Mobilità	2.954	2.539	415
Pensionamento	909	1.064	-155
Pensionamento iscriz.<5anni Aliquota post 2006 23%	9	53	-44
Riscatto Parziale	700	528	172
Riscatto Parziale 50% (Mobilità,Cig,Disocc.>12<48 mesi)	501	528	-27
Riscatto parziale Dimissioni	42	0	42
Riscatto parziale Fallimento Azienda	34	0	34
Riscatto parziale Fine Tempo Det	7	0	7
Riscatto parziale Licenz. Giustificato Motivo Ogg	12	0	12
Riscatto parziale Mobilità	92	0	92
Riscatto parziale Licenziamento per Giusta Causa	6	0	6
Riscatto parziale CambioContratto	5	0	5
Riscatto parziale Cambio Qualifica	1	0	1
Trasferimento Out	1.044	898	146
Rendite	8	3	5
Totale complessivo	13.567	12.775	792

3.3 Gli aderenti e le aziende

Le adesioni pervenute nell'anno sono oltre 4.000, di cui solo 150 effettuate con modalità tacite. Un buon numero, considerando il modesto bacino d'utenza residuo, a conferma della notorietà e dell'apprezzamento raggiunti dal Fondo nei settori di riferimento.

La dinamica delle entrate ha consentito di contenere a livelli modesti la contrazione della collettività degli iscritti, anche in una congiuntura economica connotata da indubbie e perduranti difficoltà.

Al 31 dicembre 2013 gli iscritti a Fonchim erano pari a 147.889.

Dal punto di vista della ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si conferma invariata la distribuzione già rilevata negli scorsi esercizi. Essa si caratterizza per una forte polarizzazione degli aderenti

(circa il 92%) nel comparto Stabilità ed una sostanziale equipartizione degli iscritti restanti tra gli altri due comparti.

Ciò è coerente sia con le caratteristiche delle linee di investimento, tra le quali Stabilità, in virtù del suo profilo bilanciato-obbligazionario, appare adatta ad una larga maggioranza di aderenti, sia con le modalità operative adottate dal Fondo, secondo le quali, proprio in virtù della sua generale adeguatezza, il comparto Stabilità è assunto quale linea di investimento di "default".

Tabella 24 – distribuzione degli iscritti per linea di investimento

Comparto	Numero di iscritti	% sul totale
Garantito	5.675	3,8%
Stabilità	135.555	91,7%
Crescita	6.659	4,5%
Totale	147.889	100%

Per quanto riguarda gli switch di comparto la numerosità è, come di consueto, estremamente modesta. Dal punto di vista dei movimenti tra comparti: Stabilità cede un numero limitato di iscritti, a vantaggio prevalentemente di Crescita. Nel Garantito movimenti in entrata e in uscita vanno sostanzialmente ad elidersi.

Tabella 25- switch di comparto

	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale
Switch in	94	118	300	512
Switch out	90	340	82	512
Saldo	4	-222	218	0

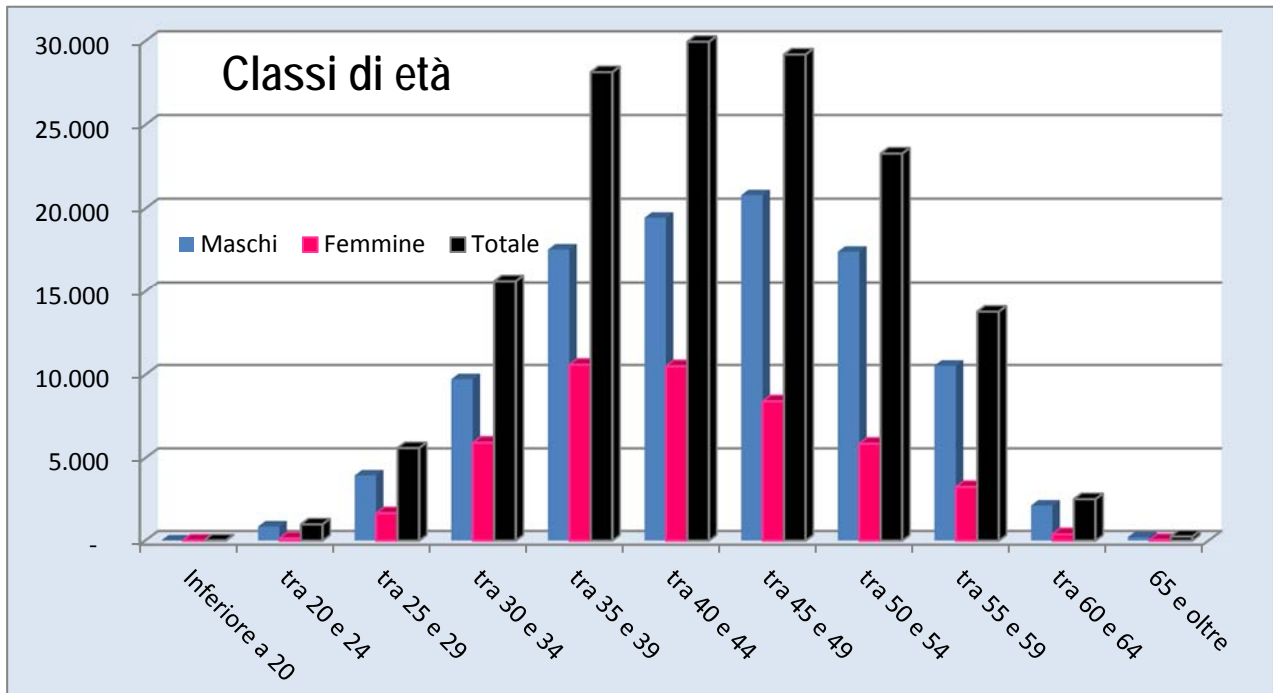
In sintesi Fonchim conferma una percentuale di Associati rispetto al bacino potenziale di assoluta eccellenza e il buon grado di consapevolezza delle tematiche previdenziali da parte degli addetti è confermato dal numero estremamente limitato di iscritti in forma tacita, dall'ottimo livello della contribuzione volontaria e dalla scelta ampiamente diffusa di devolvere al Fondo l'intero TFR di nuova maturazione, anziché solo una parte.

Di seguito si riporta la suddivisione degli aderenti al Fondo, in forma tabellare e di diagramma, per sesso, classi di età e regione.

Tabella 26 – iscritti per sesso e fasce d'età

Età	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale
Inferiore a 20	1	-	1	0%
tra 20 e 24	471	51	522	0%
tra 25 e 29	2.871	1.107	3.978	3%
tra 30 e 34	7.266	4.308	11.574	8%
tra 35 e 39	14.599	8.908	23.507	16%
tra 40 e 44	19.084	11.027	30.111	20%
tra 45 e 49	19.912	9.138	29.050	20%
tra 50 e 54	18.705	6.761	25.466	17%
tra 55 e 59	12.913	4.107	17.020	12%
tra 60 e 64	4.209	934	5.143	4%
65 e oltre	385	67	452	0%
Totale	100.416	46.408	146.824*	100%

* A cui vanno aggiunte 1065 posizioni, per un totale di 147.889 iscritti, per le quali non è ancora pervenuta la relativa scheda di adesione.



Ne emerge il quadro di una popolazione complessivamente giovane (età media di poco superiore ai 40 anni), prevalentemente di sesso maschile e che risiede soprattutto nelle regioni nord occidentali e centrali della penisola. Ciò in sostanziale coerenza con la dislocazione territoriale degli insediamenti produttivi.

Tabella 27 – iscritti per sesso e area geografica

Area geografica	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale
Nord Orientale	17.042	7.231	24.273	17%
Nord Occidentale	47.872	25.411	73.283	50%
Centrale	24.952	12.173	37.125	25%
Meridionale	6.997	1.010	8.007	5%
Insulare	3.553	583	4.136	3%
Totale	100.416	46.408	146.824*	100%

* A cui vanno aggiunte 1.065 posizioni, per un totale di 147.889 iscritti, per le quali non è ancora pervenuta la relativa scheda di adesione.

3.4 La copertura assicurativa per il caso di morte ed invalidità.

Con la fine del 2013 sono ormai trascorsi sette anni di vigenza della Convenzione assicurativa per il caso di morte ed invalidità, stipulata originariamente e poi rinnovata per due volte con la Compagnia Cattolica di Assicurazioni a condizioni sempre migliorative per il Fondo.

Un periodo quindi sufficientemente congruo per tracciare un bilancio sia dell'attività della Compagnia in termini di servizio agli iscritti, sia dell'andamento tecnico/economico degli accordi sottoscritti.

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa delle richieste presentate, pagate ed in istruttoria nell'intero periodo di assicurazione.

Tabella 28 – dati cumulativi di periodo

Descrizione	Dati al 31/12/2013
Decessi, invalidità registrate	952
Richieste pagate	845
Richieste in istruttoria	107
Indennità media pagata nel periodo:	56.989

Segue tabella di dettaglio delle richieste di pagamento e delle relative liquidazioni, distinte per anno e tipologia di evento assicurato:

Tabella 29 – dati di dettaglio per singolo esercizio

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Totale
Richieste presentate	86	134	152	136	141	143	160	952
<i>di cui per decesso</i>	78	110	120	102	100	83	98	691
<i>di cui per invalidità</i>	8	24	32	34	41	60	62	261
Sinistri liquidati	43	101	114	169	145	122	151	845
Indennità media corrisposta	49.146	54.388	55.808	57.873	56.573	56.957	61.644	56.989
Sinistri da liquidare								107

L'analisi dei dati evidenzia che, dopo un primo anno di "rodaggio", le richieste di prestazione si sono immediatamente stabilizzate su numeri pressoché omogenei per l'intero successivo periodo. Identiche considerazioni possono essere formulate in termini di importo medio delle prestazioni erogate, mentre, per quanto riguarda il "mix" decessi/invalidità, queste ultime, pur minoritarie, hanno acquisito negli anni una rilevanza crescente, fino a rappresentare circa il 40% delle richieste presentate.

Nel 2013 peraltro si è registrato un numero più elevato di richieste, dovuto probabilmente anche ad una capillare attività di informazione agli aderenti e/o agli eredi dei soci svolta dal Fondo in merito alla presenza della copertura assicurativa ed alle modalità di richiesta dell'indennizzo. Ciò ha permesso la corresponsione di prestazioni da parte della Compagnia convenzionata per oltre € 9,3 milioni.

In sintesi i profili tecnico/economici della Convenzione assicurativa mostrano un progressivo riequilibrio del saldo sinistri/premi, ciò per effetto del cresciuto numero di liquidazioni erogate e del maggiore importo medio delle stesse.

Entrambi largamente riconducibili ai miglioramenti introdotti in occasione dei rinnovi della Convenzione, in termini di estensione delle fattispecie oggetto di copertura e di innalzamento della percentuale per il calcolo dell'indennizzo.

4. L'andamento della gestione amministrativa

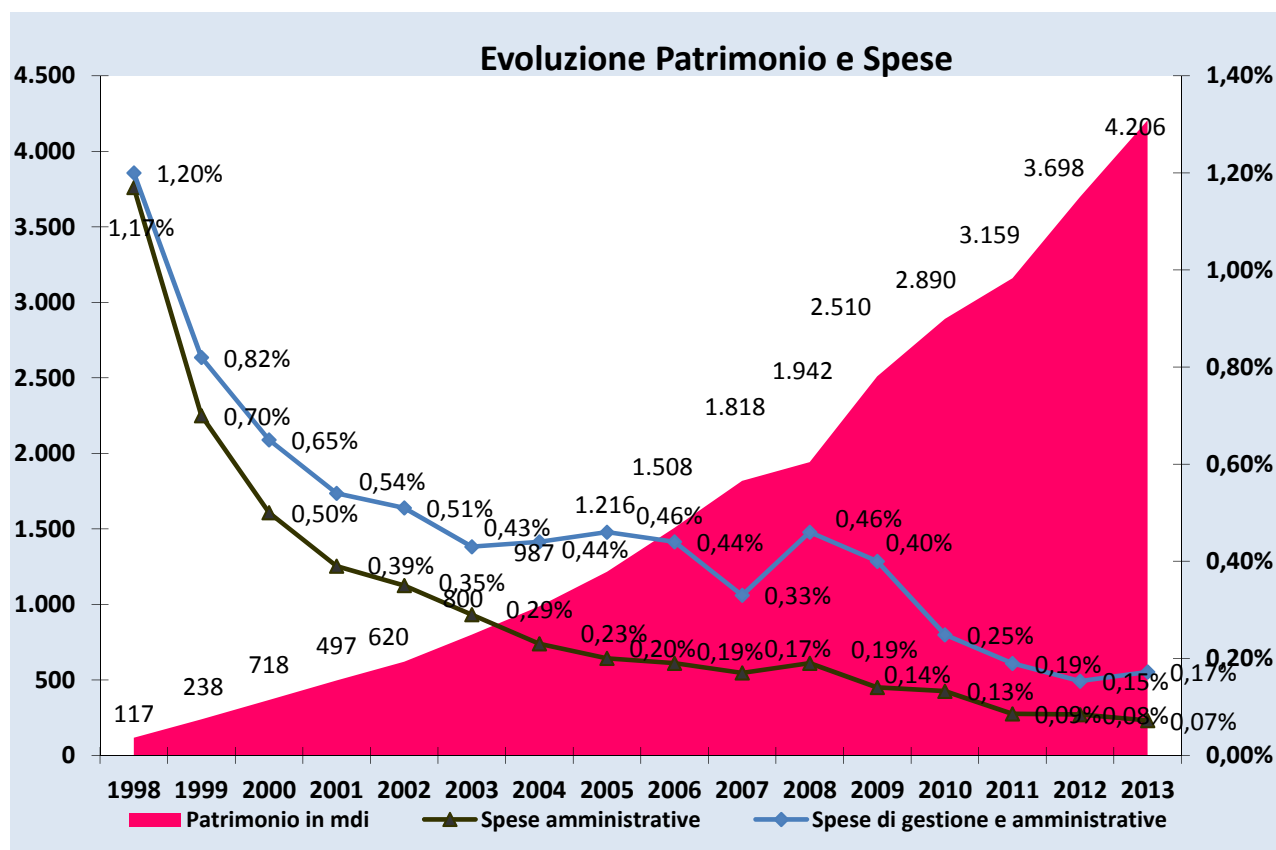
Sul fronte degli oneri di funzionamento i risultati si confermano ampiamente positivi, giacché tali oneri risultano nettamente inferiori alla media di mercato e si sono stabilizzati, in rapporto al patrimonio, su percentuali di incidenza del tutto marginali.

Tabella 30 - costi e patrimonio

Anno	Incidenza % sul patrimonio	Di cui oneri di gestione finanziaria	Di cui oneri amministrativi
31/12/1998	1,20%	0,03%	1,17%
31/12/1999	0,82%	0,12%	0,70%
31/12/2000	0,65%	0,15%	0,50%
31/12/2001	0,54%	0,15%	0,39%
31/12/2002	0,51%	0,16%	0,35%
31/12/2003	0,43%	0,14%	0,29%
31/12/2004	0,44%	0,21%	0,23%
31/12/2005	0,46%	0,26%	0,20%
31/12/2006	0,44%	0,25%	0,19%
31/12/2007	0,33%	0,16%	0,17%
31/12/2008	0,46%	0,28%	0,18%
31/12/2009	0,40%	0,26%	0,14%
31/12/2010	0,25%	0,13%	0,12%
31/12/2011	0,19%	0,09%	0,10%
31/12/2012	0,15%	0,07%	0,08%
31/12/2013	0,17%	0,10%	0,07%

Dal punto di vista degli oneri di gestione finanziaria, il lieve aumento è ascrivibile alla maturazione nell'anno di commissioni di overperformance, che al contrario avevano registrato un brusco decremento nel 2012. Per quanto riguarda gli oneri amministrativi, ha influito positivamente sul dato di incidenza, oltre alla rilevante crescita del patrimonio, anche il carattere variabile di parte di tali oneri, collegati alla numerosità degli iscritti.

Nel grafico che segue si mette a confronto, anno per anno, l'incidenza degli oneri sul patrimonio e l'andamento di quest'ultimo.



La tabella che segue riporta invece il dettaglio dei costi amministrativi sostenuti dal Fondo, da cui si evince una diminuzione di oneri pari a circa € 90 mila rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è tanto più significativo se si considera che segue due precedenti diminuzioni di spese, nel 2011 e nel 2012, pari rispettivamente a circa € 500 mila e € 150 mila.

Tabella 31 – costi per tipologia e comparto di investimento

Costi (000 di €)	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale 2013	Totale 2012
Spese generali ed amministrative	91	2.149	107	2.347	2.342
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	24	572	28	624	633
Altri oneri amministrativi	2	50	3	55	136
Totale	117	2.771	138	3.026	3.111
% su attivo netto	0,113%	0,07%	0,05%	0,07%	0,08%

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, considerato l'andamento delle spese, ha deliberato la non effettuazione per un mese – ottobre 2013 - della trattenuta di € 2 dai contributi versati (a novembre con competenza ottobre) a copertura delle spese amministrative. Ne è conseguita su base annua l'applicazione a ciascun Socio di una trattenuta di € 22. Le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (anticipazioni, switch ecc.) sono rimaste invariate e di modesta entità.

Nonostante ciò, il citato contenimento dei costi ha consentito un avanzo amministrativo, rispetto agli oneri effettivamente sostenuti, di circa € 455 mila.

Si propone di destinare tale avanzo, unitamente a quello già iscritto nel bilancio dello scorso esercizio (pari a € 1.709.249), a spese di futuro sostenimento per investimenti, informazione ai Soci, estensione ed ampliamento dei servizi forniti.

Anche gli oneri finanziari si collocano al di sotto della media di mercato, grazie alle condizioni di assoluto favore che Fonchim ha potuto negoziare a fronte della particolare consistenza delle masse gestite.

Segue tabella di dettaglio per tipologia di costo e linea di investimento:

Tabella 32 - oneri finanziari

Costi (000 di €)	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale 2013	Totale 2012
Gestori – comm. Fisse	173	2.774	248	3.195	2.822
Gestori – comm. overperformance	0	218	0	218	-1.003
Banca Depositaria	20	727	49	796	733
Totale	193	3.719	297	4.210	2.552
% su attivo netto	0,19%	0,10%	0,11%	0,10%	0,07%

La differenza negli importi rilevati rispetto allo scorso esercizio è dovuta essenzialmente alla dinamica delle commissioni di overperformance. Queste ultime nell'anno 2012 sono diminuite infatti, rispetto alla contabilizzazione al 31/12/2011, di oltre 1 milione di euro. Nel 2013 la variazione di tali commissioni è invece positiva e di poco superiore a € 200.000. Pertanto l'effetto complessivo riconducibile alle overperformance, nel confronto tra oneri finanziari 2012/2013, è pari a oltre € 1,2 milioni.

Per quanto riguarda l'attività di banca depositaria, il contenimento delle spese pur in presenza di un incremento così rilevante delle somme in custodia, è da ricondurre all'entrata in vigore dal mese di gennaio di nuove aliquote commissionali, ridotte rispetto al passato e decrescenti in funzione del patrimonio del Fondo.

5. I conflitti di interesse

Nel corso dell'esercizio i gestori finanziari hanno segnalato a Fonchim l'effettuazione di operazioni di compravendita in potenziale conflitto di interesse (ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96). L'occorrenza di tali operazioni è peraltro fisiologica nell'attività dei fondi negoziali di settore. Infatti si tratta, nella generalità dei casi, di operazioni in titoli di Società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Tali operazioni sono determinate dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

Il Fondo ha provveduto a dare notizia a Covip delle operazioni segnalate, in ottemperanza alle previsioni di Legge e di Statuto.

Di seguito si riporta la tabella di dettaglio delle operazioni in potenziale conflitto di interessi, con l'indicazione della specifica tipologia di interesse in conflitto (per la quale si rimanda alla legenda, parimenti sotto riportata).

Comparto Stabilità

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	31/01/13	05/02/13	810	CHF	62	40.645	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	31/01/13	05/02/13	248	CHF	201	40.424	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	State Street	31/01/13	05/02/13	152	DKK	1.011	20.602	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	31/01/13	05/02/13	705	GBP	33	27.177	13
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	State Street	31/01/13	05/02/13	749	GBP	23	20.624	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	31/01/13	05/02/13	1.787	GBP	14	30.331	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	State Street	31/01/13	05/02/13	501	GBP	31	17.961	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC ORDINARY GBP 5.0	State Street	31/01/13	05/02/13	590	GBP	21	14.566	13
CA73755L1076	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	31/01/13	05/02/13	700	USD	37	18.919	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	31/01/13	05/02/13	700	USD	36	18.635	13
US2635341090	EI DU PONT DE NEMOURS & CO COMMON STOCK USD 0.3	State Street	31/01/13	05/02/13	500	USD	47	17.477	13
US2774321002	EASTMAN CHEMICAL CO COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/01/13	05/02/13	300	USD	71	15.724	13
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC COMMON STOCK USD 0.1	State Street	31/01/13	05/02/13	600	USD	36	16.044	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/01/13	05/02/13	600	USD	39	17.436	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	31/01/13	05/02/13	900	USD	74	49.009	13
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	State Street	31/01/13	05/02/13	400	USD	54	15.820	13
US5441471019	LORILLARD INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/01/13	05/02/13	700	USD	39	20.146	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	31/01/13	05/02/13	1.100	USD	43	35.046	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	State Street	31/01/13	05/02/13	2.600	USD	27	52.246	13
US17040V1070	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	31/01/13	05/02/13	600	USD	88	38.967	13
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/01/13	05/02/13	200	USD	174	25.628	13
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/01/13	05/02/13	500	USD	45	16.493	13
DE0006599905	MERCK KGAA ORDINARY EUR	State Street	28/02/13	04/03/13	308	EUR	108	33.273	13
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	State Street	28/02/13	05/03/13	234	EUR	109	25.618	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	State Street	01/02/13	05/02/13	1.304	EUR	73	95.218	13
CA3039011026	BAYER AG ORDINARY EUR	State Street	28/02/13	04/03/13	1.540	EUR	76	116.857	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	State Street	01/02/13	05/02/13	849	EUR	76	64.414	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	State Street	28/02/13	04/03/13	1.710	EUR	72	123.462	13
NL000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	State Street	28/02/13	05/03/13	733	EUR	49	35.876	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	State Street	01/02/13	06/02/13	808	EUR	72	58.389	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	State Street	28/02/13	05/03/13	2.091	EUR	73	152.110	13
DE0005470405	LANXESS AG ORDINARY EUR	State Street	28/02/13	04/03/13	401	EUR	65	26.040	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	28/02/13	05/03/13	780	CHF	64	40.682	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	28/02/13	05/03/13	239	CHF	215	42.048	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	State Street	28/02/13	05/03/13	147	DKK	998	19.661	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	28/02/13	05/03/13	825	GBP	34	32.889	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	28/02/13	05/03/13	2.559	GBP	15	43.248	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	State Street	28/02/13	05/03/13	656	GBP	30	22.809	13
JP3495000006	DAIPPON SUMITOMO PHARMA CO L ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	1.600	JPY	1.262	15.924	13
JP3160400002	EISAI CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	600	JPY	3.850	18.218	13
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	1.000	JPY	2.961	23.352	13
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	State Street	28/02/13	05/03/13	800	JPY	2.925	19.395	13
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	500	JPY	5.560	21.924	13
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	28/02/13	05/03/13	400	JPY	5.700	18.897	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	700	JPY	4.680	25.836	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	28/02/13	05/03/13	700	JPY	4.795	27.820	13
JP3469000008	MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	1.700	JPY	1.225	16.423	13
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/02/13	06/02/13	1.400	JPY	1.533	16.926	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	28/02/13	05/03/13	1.100	USD	37	31.108	13
US2635341090	EI DU PONT DE NEMOURS & CO COMMON STOCK USD 0.3	State Street	28/02/13	05/03/13	600	USD	48	21.984	13

US375581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/02/13	05/03/13	600	USD	43	19.602	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	28/02/13	05/03/13	900	USD	76	52.396	13
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	State Street	28/02/13	05/03/13	1.000	USD	55	41.811	13
US5441471019	LORILLARD INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/02/13	05/03/13	600	USD	39	17.689	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	28/02/13	05/03/13	1.100	USD	43	35.955	13
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC COMMON STOCK USD 1.7	State Street	28/02/13	05/03/13	200	USD	135	20.600	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.1	State Street	28/02/13	05/03/13	3.900	USD	27	81.655	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	28/02/13	05/03/13	800	USD	92	56.145	13
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.001	State Street	28/02/13	05/03/13	200	USD	167	25.548	13
CA73755L1076	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL COMMON STOCK CAD	State Street	28/03/13	03/04/13	300	CAD	76	26.261	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	28/03/13	04/04/13	916	CHF	67	64.766	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	28/03/13	04/04/13	262	CHF	221	63.976	13
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG ORDINARY CHF 0.01	State Street	28/03/13	04/04/13	68	CHF	286	19.588	13
CH0010532478	ACTELION LTD ORDINARY CHF 0.5	State Street	28/03/13	04/04/13	371	CHF	52	19.432	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	28/03/13	04/04/13	759	GBP	35	41.827	13
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	State Street	28/03/13	04/04/13	779	GBP	23	24.297	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	28/03/13	04/04/13	1.612	GBP	15	34.081	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	State Street	28/03/13	04/04/13	407	GBP	33	18.235	13
JP3726800006	DAINIPPON SUMITOMO PHARMA CO ORDINARY JPY	State Street	29/03/13	03/04/13	1.100	JPY	1,755	22.854	13
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	State Street	29/03/13	03/04/13	2.900	JPY	3,119	72.788	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	State Street	28/03/13	03/04/13	600	USD	35	21.194	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/03/13	03/04/13	600	USD	41	25.337	13
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.333	State Street	28/03/13	03/04/13	900	USD	34	32.095	13
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	28/03/13	03/04/13	400	USD	103	44.875	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	28/03/13	03/04/13	500	USD	41	21.920	13
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/03/13	03/04/13	200	USD	116	26.897	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	State Street	28/03/13	03/04/13	600	USD	32	18.035	13
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC COMMON STOCK USD 0.1	State Street	28/03/13	03/04/13	500	USD	38	19.142	13
US375581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/03/13	03/04/13	500	USD	49	28.974	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	28/03/13	03/04/13	800	USD	82	63.822	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	28/03/13	03/04/13	1.100	USD	44	47.185	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	State Street	28/03/13	03/04/13	2.500	USD	29	76.151	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	28/03/13	03/04/13	600	USD	93	59.007	13
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/03/13	03/04/13	400	USD	44	18.755	13
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	28/03/13	03/04/13	400	USD	55	24.643	13
US8574771031	STATE STREET CORP COMMON STOCK USD 1.0	State Street	28/03/13	03/04/13	300	USD	300	59	1
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	State Street	30/04/13	06/05/13	387	EUR	45	17.373	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	State Street	30/04/13	06/05/13	1.014	EUR	83	84.577	13
FI0009014377	ORION OYJ ORDINARY EUR 0.65 CL B	State Street	30/04/13	06/05/13	692	EUR	22	15.090	13
IE00B91XRN20	PROTHENA CORP PLC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	08/04/13	11/04/13	1.089	EUR	7	5.634	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	30/04/13	07/05/13	745	EUR	69	42.015	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	30/04/13	07/05/13	190	EUR	232	36.064	13
CH0010532478	ACTELION LTD ORDINARY CHF 0.5	State Street	30/04/13	07/05/13	326	EUR	57	15.137	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	State Street	30/04/13	07/05/13	115	EUR	993	15.321	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	State Street	02/04/13	05/04/13	131	EUR	950	16.686	13
DK0060336014	NOVOZYMES A/S ORDINARY DKK 2.0	State Street	02/04/13	05/04/13	591	EUR	194	15.398	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	30/04/13	07/05/13	669	EUR	36	28.313	13
FR0000125684	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	30/04/13	07/05/13	1.143	EUR	17	22.525	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	State Street	30/04/13	07/05/13	490	EUR	33	19.438	13
US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIE ORDINARY ILS 0.1	State Street	02/04/13	04/04/13	912	EUR	144	28.246	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/04/13	07/05/13	400	EUR	46	13.972	13
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	State Street	30/04/13	07/05/13	500	EUR	37	13.847	13
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	30/04/13	07/05/13	200	EUR	104	15.809	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	30/04/13	07/05/13	500	EUR	40	15.064	13
US375581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/04/13	07/05/13	400	EUR	51	15.364	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	30/04/13	07/05/13	700	EUR	85	45.253	13
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	State Street	30/04/13	07/05/13	600	EUR	55	25.204	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	State Street	30/04/13	07/05/13	2.000	EUR	29	44.100	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	30/04/13	07/05/13	500	EUR	96	36.253	13
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/04/13	07/05/13	100	EUR	215	16.318	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	28/02/13	05/03/13	600	EUR	37	16.945	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	State Street	31/05/13	04/06/13	1.223	EUR	83	101.402	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	State Street	31/05/13	04/06/13	1.358	EUR	75	102.190	13
NL0000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	State Street	28/05/13	29/05/13	504	EUR	49	24.880	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	State Street	31/05/13	05/06/13	1.041	EUR	83	86.088	13
LU0328475792	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	State Street	29/05/13	29/05/13	308	EUR	48	14.852	13
FR0000125486	VINCI SA ORDINARY EUR 2.5	State Street	01/05/13	22/05/13	1.613	EUR	33	52.447	13
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL COMMON STOCK CAD	State Street	31/05/13	05/06/13	300	EUR	95	21.368	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	31/05/13	05/06/13	290	EUR	69	16.094	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	31/05/13	05/06/13	117	EUR	239	22.500	13
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG ORDINARY CHF 0.01	State Street	31/05/13	05/06/13	68	EUR	285	15.588	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	31/05/13	05/06/13	359	EUR	36	15.297	13
US0846707026	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	State Street	31/05/13	05/06/13	549	EUR	24	15.309	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	31/05/13	05/06/13	763	EUR	17	15.376	13
JP3336000009	SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/05/13	08/05/13	400	EUR	4,735	14.752	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	31/05/13	05/06/13	400	EUR	43	13.175	13
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/05/13	05/06/13	1.500	EUR	63	72.566	13
US09062X1037	BIOGEN I12 INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/05/13	05/06/13	200	EUR	237	36.649	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	State Street	31/05/13	05/06/13	800	EUR	34	21.270	13
US375581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/05/13	05/06/13	400	EUR	54	16.814	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	31/05/13	05/06/13	400	EUR	84	25.981	13

US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	31/05/13	05/06/13	1.000	EUR	47	36.032	13
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/05/13	05/06/13	200	EUR	80	12.393	13
US98978V1035	ZOETIS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/05/13	05/06/13	1.200	EUR	32	29.627	13
IE0003072950	ELAN CORP PLC ORDINARY EUR 0.05	State Street	28/06/13	03/07/13	1.913	EUR	11	20.787	13
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	State Street	28/06/13	03/07/13	274	EUR	101	27.599	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	State Street	28/06/13	02/07/13	1.892	EUR	82	155.054	13
CA136069DP34	BASF SE ORDINARY EUR	State Street	28/06/13	02/07/13	2.096	EUR	69	143.888	13
NL000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	State Street	28/06/13	03/07/13	578	EUR	43	25.043	13
CA3039011026	UCB SA ORDINARY EUR	State Street	28/06/13	03/07/13	568	EUR	41	23.513	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	State Street	28/06/13	03/07/13	2.812	EUR	80	224.401	13
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE PREFERENCE EUR	State Street	28/06/13	02/07/13	584	EUR	59	34.746	13
DE0005470405	LANXESS AG ORDINARY EUR	State Street	28/06/13	02/07/13	447	EUR	46	20.693	13
JP3256000005	KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD ORDINARY JPY	State Street	03/06/13	06/06/13	2.000	JPY	1.081	16.671	13
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL COMMON STOCK CAD	State Street	31/07/13	06/08/13	400	CAD	95	27.929	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	31/07/13	06/08/13	581	CHF	67	31.371	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	31/07/13	06/08/13	182	CHF	228	33.643	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	State Street	31/07/13	05/08/13	135	DKK	948	17.171	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	31/07/13	05/08/13	1.162	GBP	17	22.461	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	State Street	31/07/13	05/08/13	422	GBP	33	16.154	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/07/13	05/08/13	400	USD	45	13.699	13
US00507K1034	ACTAVIS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/07/13	05/08/13	100	USD	134	10.112	13
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	State Street	31/07/13	05/08/13	600	USD	35	15.840	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	31/07/13	05/08/13	500	USD	43	16.280	13
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/07/13	05/08/13	200	USD	147	22.119	13
US2635341090	EI DU PONT DE NEMOURS & CO COMMON STOCK USD 0.3	State Street	31/07/13	05/08/13	400	USD	58	17.377	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	31/07/13	05/08/13	300	USD	61	13.882	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	31/07/13	05/08/13	600	USD	93	42.247	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	31/07/13	05/08/13	600	USD	48	21.764	13
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC COMMON STOCK USD 1.67	State Street	31/07/13	05/08/13	100	USD	160	12.082	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.1	State Street	31/07/13	05/08/13	800	USD	29	17.608	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.1	State Street	02/07/13	08/07/13	3.500	USD	28	74.371	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	31/07/13	05/08/13	300	USD	89	20.147	13
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE COMMON STOCK USD 1.0	State Street	31/07/13	05/08/13	100	USD	174	13.116	13
US98978V1035	ZOETIS INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	02/07/13	08/07/13	5.000	USD	30	113.938	13
IE00BBGT3753	MALLINCKRODT PLC COMMON STOCK USD 0.2	State Street	17/07/13	22/07/13	769	USD	42	24.626	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	30/08/13	04/09/13	563	GBP	33	21.613	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	30/08/13	04/09/13	772	GBP	16	14.982	13
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	State Street	30/08/13	04/09/13	700	JPY	3.335	18.050	13
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/08/13	06/08/13	500	JPY	6.330	24.111	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/08/13	06/08/13	700	JPY	4.580	24.423	13
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD ORDINARY JPY	State Street	30/08/13	04/09/13	700	JPY	3.045	16.480	13
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/08/13	05/09/13	200	USD	108	16.344	13
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	30/08/13	05/09/13	200	USD	109	16.523	13
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC COMMON STOCK USD 0.001	State Street	30/08/13	05/09/13	400	USD	65	19.859	13
US09062X1037	BIOGEN I12 INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/08/13	05/09/13	100	USD	213	16.155	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/08/13	05/09/13	320	USD	60	14.625	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	30/08/13	05/09/13	800	USD	86	52.422	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	30/08/13	05/09/13	420	USD	47	15.061	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	30/09/13	03/10/13	1.010	CHF	70	57.363	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	30/09/13	03/10/13	374	CHF	244	74.543	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	State Street	30/09/13	03/10/13	235	DKK	936	29.501	13
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	30/09/13	03/10/13	1.143	GBP	33	45.040	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	30/09/13	03/10/13	2.427	GBP	16	45.461	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	State Street	30/09/13	03/10/13	888	GBP	32	34.341	13
JP3735400008	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	30/09/13	03/10/13	1.000	USD	45	33.042	13
IE00BD1N0J95	ACTAVIS PLC COMMON STOCK USD 0.0033	State Street	30/09/13	03/10/13	300	USD	144	31.905	13
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.333	State Street	30/09/13	03/10/13	1.600	USD	34	40.598	13
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	30/09/13	03/10/13	400	USD	112	33.077	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	30/09/13	03/10/13	900	USD	46	30.768	13
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/09/13	03/10/13	300	USD	154	34.114	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	State Street	30/09/13	03/10/13	1.400	USD	38	39.712	13
US2635341090	EI DU PONT DE NEMOURS & CO COMMON STOCK USD 0.3	State Street	30/09/13	03/10/13	700	USD	59	30.281	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0E-14	State Street	30/09/13	03/10/13	800	USD	63	37.136	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	30/09/13	03/10/13	1.100	USD	87	70.443	13
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	State Street	30/09/13	03/10/13	800	USD	50	29.743	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	30/09/13	03/10/13	1.000	USD	48	35.169	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.1	State Street	30/09/13	03/10/13	2.400	USD	29	50.897	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	30/09/13	03/10/13	800	USD	87	51.173	13
US8574771031	STATE STREET CORP COMMON STOCK USD 1.0	State Street	30/09/13	03/10/13	800	USD	66	38.856	1
CH0012005267	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL COMMON STOCK CAD	State Street	31/10/13	05/11/13	300	CAD	110	23.311	13
CH0012032048	GIVAUDAN SA ORDINARY CHF 10.0	State Street	31/10/13	05/11/13	25	CHF	1.288	26.163	13
DK0060102614	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	State Street	31/10/13	05/11/13	735	CHF	70	42.072	13
GB0002875804	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	State Street	31/10/13	05/11/13	174	CHF	251	35.514	13
GB0009252882	CRODA INTL PLC ORDINARY GBP 10.0	State Street	31/10/13	05/11/13	708	GBP	24	20.490	13
GB0009895292	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	State Street	31/10/13	05/11/13	801	GBP	23	22.164	13
JP3735400008	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	State Street	31/10/13	05/11/13	1.135	GBP	16	22.162	13
IE00BD1N0J95	HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO I ORDINARY JPY	State Street	01/10/13	04/10/13	1.100	JPY	5.480	45.444	13
US02209S1033	ASTELLAS PHARMA INC ORDINARY JPY	State Street	01/10/13	04/10/13	1.300	JPY	5.000	49.003	13
US0311621009	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	State Street	31/10/13	05/11/13	300	USD	91	19.994	13
US1101221083	BIOGEN I12 INC COMMON STOCK USD 0.0005	State Street	31/10/13	05/11/13	200	USD	244	35.923	13
US1510201049	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	State Street	31/10/13	05/11/13	600	USD	53	23.177	13

US2605431038	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	State Street	31/10/13	05/11/13	700	USD	93	47.682	13
US2635341090	LORILLARD INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	31/10/13	05/11/13	600	USD	51	22.510	13
US3755581036	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	State Street	31/10/13	05/11/13	1.200	USD	45	39.795	13
US4781601046	ONYX PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.001	State Street	01/10/13	01/10/13	900	USD	125	83.176	13
US5324571083	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	State Street	31/10/13	05/11/13	1.800	USD	31	40.614	13
US58933Y1055	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	State Street	31/10/13	05/11/13	400	USD	89	26.220	13
US7170811035	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.001	State Street	31/10/13	05/11/13	100	USD	288	21.154	13
US7181721090	REYNOLDS AMERICAN INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	31/10/13	05/11/13	600	USD	51	22.669	13
US8574771031	VERTEX PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.01	State Street	31/10/13	05/11/13	400	USD	71	20.989	1
AU000000CSL8	CSL LTD ORDINARY AUD	State Street	01/11/13	07/11/13	475	AUD	70	23.186	13
XS0608321450	NITTO DENKO CORP ORDINARY JPY	State Street	01/11/13	07/11/13	600	JPY	5.090	22.930	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	State Street	01/11/13	07/11/13	1.000	JPY	4.695	35.251	13
US7169331060	PHARMACYCLICS INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	26/11/13	02/12/13	500	USD	124	45.658	13
IE0003072950	ELAN CORP PLC ORDINARY EUR 0.05	State Street	16/12/13	17/12/13	4.284	AUD	13	54.506	13
DK0060336014	NOVOZYMES A/S ORDINARY DKK 2.0	State Street	02/12/13	05/12/13	645	JPY	212	18.370	13
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB ORDINARY SEK	State Street	02/12/13	05/12/13	802	JPY	204	18.449	13
US7169331060	PHARMACYCLICS INC COMMON STOCK USD 0.0001	State Street	02/12/13	05/12/13	400	USD	129	38.119	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	Pioneer	08/08/13	13/08/13	71.937	USD	24	1.753.868	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	14/08/13	19/08/13	24.694	EUR	68	1.686.219	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	14/08/13	19/08/13	45.413	EUR	27	1.245.367	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	22/08/13	27/08/13	28.545	CHF	69	1.977.851	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	22/08/13	27/08/13	48.893	EUR	50	2.458.261	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	23/08/13	28/08/13	-34.141	USD	28	964.235	13
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	28/08/13	02/09/13	-538.796	EUR	4	2.314.501	1
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	02/04/13	05/04/13	-7.841	EUR	69	539.301	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	02/04/13	05/04/13	-39.458	EUR	31	1.232.860	13
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	02/04/13	05/04/13	-8.048	EUR	62	497.778	13
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	03/04/13	08/04/13	-10.254	EUR	62	631.426	13
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	04/04/13	09/04/13	-43.482	EUR	32	1.392.815	13
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	04/04/13	09/04/13	-6.485	EUR	60	390.249	13
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	05/04/13	10/04/13	-3.726	EUR	59	218.504	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	08/04/13	11/04/13	23.316	EUR	81	1.886.070	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	09/04/13	12/04/13	-26.510	USD	29	773.251	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	24/04/13	29/04/13	-10.149	USD	95	958.737	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	30/04/13	06/05/13	-14.450	EUR	71	1.021.556	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	30/04/13	06/05/13	-9.431	EUR	80	750.794	13
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	30/04/13	06/05/13	-20.702	EUR	60	1.231.015	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	Pioneer	27/02/13	04/03/13	-42.317	EUR	49	2.057.882	13
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	08/02/13	13/02/13	609.942	EUR	4	2.635.024	1
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	02/01/13	07/01/13	-33.464	EUR	72	2.397.734	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	24/01/13	29/01/13	2.700	USD	90	242.118	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	29/01/13	01/02/13	10.742	EUR	75	809.698	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	10/06/13	13/06/13	14.309	EUR	84	1.203.037	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	11/06/13	14/06/13	-2.297	EUR	72	166.321	13
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	11/06/13	14/06/13	-3.386	EUR	30	101.913	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	11/06/13	14/06/13	-4.608	EUR	28	127.932	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	11/06/13	14/06/13	-3.508	EUR	83	289.684	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	11/06/13	14/06/13	39.679	USD	28	1.131.054	13
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	28/06/13	03/07/13	65.307	EUR	30	1.987.526	13
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	11/06/13	14/06/13	-2.099	EUR	113	236.575	9
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	20/06/13	25/06/13	-11.816	EUR	112	1.319.047	9
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	11/06/13	14/06/13	-35.028	EUR	4	136.257	1
US7170811035	PFIZER	Pioneer	01/07/13	05/07/13	2.725	USD	28	76.721	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	01/07/13	05/07/13	663	USD	88	58.109	13
US88579Y1010	3M CO	Pioneer	01/07/13	05/07/13	348	USD	110	38.184	13
US88579Y1010	3M CO	Pioneer	10/05/13	15/05/13	12.995	USD	110	1.432.513	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	10/05/13	15/05/13	14.114	USD	93	1.320.253	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	17/05/13	22/05/13	-4.752	EUR	28	132.473	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	17/05/13	22/05/13	-2.716	EUR	84	228.608	13
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	17/05/13	22/05/13	-3.491	EUR	33	113.963	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	17/05/13	22/05/13	-1.670	EUR	74	123.926	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	24/05/13	29/05/13	11.105	EUR	74	818.209	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	24/05/13	30/05/13	31.281	USD	29	905.444	13
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	17/05/13	22/05/13	-2.165	EUR	119	258.582	9
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	17/05/13	22/05/13	-36.118	EUR	4	156.366	1
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-4.700	EUR	78	366.445	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-4.225	EUR	95	400.401	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-2.258	EUR	125	282.368	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-2.889	CHF	72	208.348	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-3.828	EUR	48	183.602	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-9.106	EUR	27	246.746	13
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-9.191	EUR	29	265.356	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	21/11/13	26/11/13	-10.792	USD	86	926.941	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	21/11/13	26/11/13	-16.172	EUR	77	1.236.612	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	22/11/13	27/11/13	-14.648	USD	87	1.269.221	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	26/11/13	29/11/13	-12.307	EUR	78	955.518	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	26/11/13	29/11/13	-38.876	EUR	26	1.027.138	13
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-1.603	EUR	128	205.597	9
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	15/11/13	20/11/13	-40.114	EUR	5	205.029	1
US88579Y1010	3M CO	Pioneer	04/10/13	09/10/13	6.369	USD	119	761.180	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	09/10/13	14/10/13	18.538	EUR	125	2.318.252	13

US88579Y1010	3M CO	Pioneer	14/10/13	17/10/13	-14.813	USD	121	1.792.484	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	22/10/13	25/10/13	11.363	EUR	129	1.475.059	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	23/10/13	28/10/13	48.369	USD	31	1.485.693	13
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	02/10/13	07/10/13	531.248	EUR	5	2.701.107	1
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	11/09/13	16/09/13	8.359	CHF	71	596.288	13
US88579Y1010	3M CO	Pioneer	19/09/13	24/09/13	-4.899	USD	122	595.559	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	27/09/13	02/10/13	1.991	EUR	87	173.208	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	27/09/13	02/10/13	2.215	EUR	72	159.868	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	27/09/13	02/10/13	1.804	EUR	49	87.629	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	27/09/13	02/10/13	4.291	EUR	27	116.175	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	27/09/13	02/10/13	4.331	EUR	29	126.570	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	27/09/13	02/10/13	1.362	CHF	70	94.834	13
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	27/09/13	02/10/13	756	EUR	118	88.864	9
DE000BASF111	BASF SE	Axa	02/04/13	05/04/13	923	EUR	70	-64.186	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	02/04/13	05/04/13	832	EUR	82	-68.486	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	12/04/13	16/04/13	3.019	EUR	69	-208.102	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	12/04/13	16/04/13	2.718	EUR	81	-219.796	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	25/04/13	29/04/13	374	EUR	70	-26.188	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	25/04/13	29/04/13	336	EUR	81	-27.123	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	25/04/13	30/04/13	705	EUR	14	-10.147	1
FR0000120321	L'OREAL	Axa	25/04/13	30/04/13	97	EUR	131	-12.736	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	25/04/13	30/04/13	475	EUR	83	-39.349	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	31/07/13	02/08/13	-533	EUR	67	35.519	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	31/07/13	02/08/13	-493	EUR	87	43.051	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	31/07/13	05/08/13	-688	EUR	17	11.400	1
FR0000120321	L'OREAL	Axa	31/07/13	05/08/13	-127	EUR	126	15.991	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	31/07/13	05/08/13	-543	EUR	80	43.519	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	21/06/13	25/06/13	125	EUR	70	-8.690	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	21/06/13	25/06/13	125	EUR	80	-9.954	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	21/06/13	26/06/13	56	EUR	123	-6.876	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	21/06/13	26/06/13	80	EUR	77	-6.207	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	18/03/13	21/03/13	10.440	EUR	78	-816.862	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	18/03/13	21/03/13	5.696	EUR	122	-695.083	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	18/03/13	21/03/13	-15.164	EUR	14	216.704	2
DE000BASF111	BASF SE	Axa	18/03/13	21/03/13	-34.816	EUR	74	2.586.749	13
IT0003828271	RECORDATI SPA	Axa	18/03/13	21/03/13	-59.239	EUR	7	424.806	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	18/03/13	21/03/13	-5.212	EUR	76	395.316	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	25/03/13	28/03/13	1.895	EUR	70	-131.875	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	25/03/13	28/03/13	1.706	EUR	79	-134.985	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	03/05/13	07/05/13	153	EUR	73	-11.224	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	03/05/13	07/05/13	139	EUR	82	-11.361	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	03/05/13	08/05/13	174	EUR	85	-14.789	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	08/05/13	13/05/13	78	EUR	134	-10.445	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	27/05/13	30/05/13	739	EUR	15	-11.033	1
DE000BASF111	BASF SE	Axa	27/05/13	30/05/13	285	EUR	74	-21.159	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	27/05/13	30/05/13	256	EUR	85	-21.700	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	27/05/13	30/05/13	323	EUR	86	-27.683	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	20/09/13	24/09/13	288	EUR	72	-20.735	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	20/09/13	24/09/13	260	EUR	88	-22.799	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	20/09/13	25/09/13	486	EUR	17	-8.508	1
FR0000120321	L'OREAL	Axa	20/09/13	25/09/13	67	EUR	129	-8.691	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	20/09/13	25/09/13	328	EUR	76	-24.924	13
US00287YAL39	ABBV 2.900 06-NOV-2022	BlackRock	28/08/13	03/09/13	2.950.000	USD	93	2.774.313	2
XS0497185511	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH, 3.37500 MAR 24, 2015	BlackRock	14/02/13	19/02/13	4.760.000	EUR	105	5.146.601	2
US071813BJ71	BAX 1.850 15-6-2018	BlackRock	04/06/13	11/06/13	2.500.000	USD	100	-2.499.750	2
XS0340180149	GE 5.375 16-JAN-2018	BlackRock	12/06/13	17/06/13	1.000.000	USD	117	-1.192.474	2
XS0906815591	PM 2.750 19-MAR-2025	BlackRock	19/06/13	24/06/13	1.000.000	EUR	100	-1.004.168	2
XS0906815591	PM 2.750 19-MAR-2025	BlackRock	19/06/13	19/06/13	800.000	EUR	100	-806.105	2
US36962G6R00	GE 1.000 08-JAN-2016	BlackRock	03/01/13	08/01/13	1.360.000	USD	100	1.355.634	2
XS0612837657	GE 3.750 04-APR-2016	BlackRock	11/01/13	16/01/13	1.500.000	EUR	108	1.664.079	2
XS0906815088	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.75000 MAR 19, 2020	BlackRock	11/12/13	16/12/13	1.600.000	EUR	98	1.594.642	13
XS0957258212	UNILEVER NV	BlackRock	20/11/13	25/11/13	2.930.000	EUR	100	2.933.809	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	08/08/13	13/08/13	4.400	EUR	96	420.269	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	08/08/13	13/08/13	5.300	EUR	79	418.814	13
NL000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	08/08/13	13/08/13	43.200	EUR	30	1.276.889	13
NL000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	09/08/13	14/08/13	11.600	EUR	46	532.692	13
NL000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	09/08/13	14/08/13	20.000	EUR	30	591.481	13
NL000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	12/08/13	15/08/13	39.565	EUR	46	1.834.803	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	800	USD	90	72.295	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	2.300	JPY	5.090	11.701.147	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	2.400	USD	41	98.768	13
IE00B68SQD29	COVDIEN USD	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	1.000	USD	60	60.411	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	1.500	USD	59	88.531	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	2.700	USD	48	128.404	13
US61166W1018	MONSANTO USD	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	300	USD	95	28.617	13
US7427181091	PRIOER & GAMBLE	Credit Suisse	22/08/13	27/08/13	2.300	USD	79	181.804	13
US00287Y1091	ABBVIE USD	Credit Suisse	29/08/13	04/09/13	25.900	USD	43	1.106.141	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credit Suisse	29/08/13	03/09/13	7.900	JPY	5.064	39.987.834	13
IE00B68SQD29	COVDIEN USD	Credit Suisse	29/08/13	04/09/13	18.500	USD	60	1.110.603	13
US61166W1018	MONSANTO USD	Credit Suisse	29/08/13	04/09/13	6.700	USD	97	649.990	13
US7427181091	PRIOER & GAMBLE	Credit Suisse	29/08/13	04/09/13	15.900	USD	77	1.231.116	13

US0184901025	ALLERGAN INC	Credit Suisse	29/04/13	02/05/13	13.500	USD	113	1.531.189	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credit Suisse	22/04/13	25/04/13	22.400	JPY	5.629	126.094.915	13
US7427181091	PR10ER & GAMBLE	Credit Suisse	26/04/13	01/05/13	39.600	USD	77	3.045.687	13
US00287Y1091	ABBVIE USD	Credit Suisse	03/12/13	06/12/13	1.200	USD	49	58.845	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credit Suisse	03/12/13	06/12/13	600	USD	96	57.344	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credit Suisse	24/12/13	27/12/13	12.200	JPY	6.081	74.146.368	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	03/12/13	06/12/13	1.800	USD	51	92.116	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credit Suisse	03/12/13	06/12/13	1.100	USD	74	81.159	13
CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL CAD	Credit Suisse	19/12/13	24/12/13	1.700	CAD	84	143.088	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	03/12/13	06/12/13	2.000	USD	50	99.916	13
US7427181091	PR10ER & GAMBLE	Credit Suisse	03/12/13	06/12/13	1.000	USD	84	83.596	13
IT0000064482	BCA POP MILANO	Credit Suisse	26/02/13	01/03/13	2.480.000	EUR	1	1.286.328	12
IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	Credit Suisse	14/02/13	19/02/13	212.000	EUR	6	1.280.661	12
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	07/02/13	12/02/13	10.300	USD	41	423.903	13
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	Credit Suisse	26/07/13	31/07/13	2.000	CHF	66	132.002	13
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Credit Suisse	26/07/13	31/07/13	1.100	CHF	233	255.591	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	26/07/13	30/07/13	900	EUR	97	87.573	13
DE000BASF111	BASF EUR	Credit Suisse	26/07/13	30/07/13	1.200	EUR	66	78.927	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credit Suisse	26/07/13	30/07/13	600	EUR	84	50.119	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	26/07/13	31/07/13	700	EUR	80	55.894	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	26/07/13	31/07/13	900	EUR	45	40.074	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	26/07/13	31/07/13	2.300	EUR	30	68.942	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Credit Suisse	26/07/13	31/07/13	3.000	GBP	23	70.011	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	15/05/13	20/05/13	13.000	EUR	33	426.522	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	15/05/13	20/05/13	19.100	EUR	84	1.607.573	13
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	Credit Suisse	15/05/13	21/05/13	27.800	CHF	73	2.021.635	13
DE000BASF111	BASF EUR	Credit Suisse	13/03/13	18/03/13	32.500	EUR	74	2.398.468	13
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	13/03/13	18/03/13	92.675	EUR	32	2.920.087	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credit Suisse	14/03/13	18/03/13	27.500	EUR	72	1.982.723	13
FR0000120321	L'OREAL	Credit Suisse	14/03/13	19/03/13	10.500	EUR	120	1.258.555	13
FR0000120321	L'OREAL	Credit Suisse	15/03/13	20/03/13	10.500	EUR	120	1.255.267	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	01/03/13	06/03/13	27.600	EUR	30	826.272	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	14/03/13	19/03/13	80.200	EUR	31	2.478.397	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	21/03/13	26/03/13	8.000	EUR	31	250.852	13
DE0007236101	SIEMENS AG	Credit Suisse	08/11/13	12/11/13	19.200	EUR	95	1.819.793	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	08/11/13	13/11/13	9.100	EUR	77	700.743	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	07/11/13	12/11/13	11.500	EUR	80	915.740	13
IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	Credit Suisse	07/11/13	12/11/13	129.500	EUR	7	919.618	12
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	18.500	EUR	27	507.738	13
US00287Y1091	ABBVIE USD	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	1.100	USD	45	50.115	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	600	USD	90	54.215	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	1.600	USD	47	75.325	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	1.000	USD	62	62.232	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	1.800	USD	48	87.052	13
US7427181091	PR10ER & GAMBLE	Credit Suisse	02/10/13	07/10/13	1.000	USD	76	75.675	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credit Suisse	04/10/13	09/10/13	47.200	EUR	28	1.312.405	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credit Suisse	23/10/13	25/10/13	18.600	EUR	77	1.440.238	13

Comparto Crescita

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	04/01/2013	08/01/2013	-1.516	EUR	86	130.758	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Anima	08/01/2013	11/01/2013	626	DKK	957	-599.520	13
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	08/01/2013	11/01/2013	-240	CHF	377	90.451	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	Anima	14/01/2013	17/01/2013	5.042	USD	34	-171.856	13
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	14/01/2013	17/01/2013	-4.480	EUR	29	127.794	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	15/01/2013	17/01/2013	-762	EUR	129	98.591	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	16/01/2013	18/01/2013	1.620	EUR	85	-137.406	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	16/01/2013	18/01/2013	2.802	EUR	61	-171.701	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	16/01/2013	18/01/2013	757	EUR	131	-99.384	13
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	16/01/2013	21/01/2013	-2.025	EUR	31	63.226	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	18/01/2013	22/01/2013	-2.802	EUR	63	175.930	13
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	18/01/2013	23/01/2013	520	EUR	114	-59.566	13
US0311621009	AMGEN INC	Anima	18/01/2013	24/01/2013	-2.243	USD	82	184.037	13
CH0012142631	CLARIANT AG-REG	Anima	25/01/2013	30/01/2013	9.166	CHF	13	-120.722	13
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	25/01/2013	30/01/2013	-3.293	EUR	32	104.158	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	25/01/2013	30/01/2013	-4.464	USD	43	192.033	13
JP3274150006	SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC	Anima	25/01/2013	30/01/2013	700	JPY	2.695	-1.887.821	13
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	Anima	25/01/2013	30/01/2013	743	CHF	108	-80.470	13
CH0012280076	STRAUMANN HOLDING AG-REG	Anima	25/01/2013	30/01/2013	654	CHF	123	-80.428	13
JP3397060009	SUGI HOLDINGS CO LTD	Anima	25/01/2013	30/01/2013	900	JPY	3.120	-2.809.966	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	30/01/2013	01/02/2013	721	EUR	135	-97.153	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Anima	30/01/2013	04/02/2013	2.360	USD	111	-262.449	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	30/01/2013	04/02/2013	-1.390	EUR	46	63.395	13
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Anima	31/01/2013	05/02/2013	-2.473	USD	64	157.460	13
US98978V1035	ZOETIS INC	Anima	31/01/2013	06/02/2013	468	USD	26	-12.168	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	01/02/2013	05/02/2013	941	EUR	76	-71.166	13

DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	01/02/2013	05/02/2013	-1.059	EUR	72	75.878	13
US88579Y1010	3M CO	Anima	01/02/2013	06/02/2013	425	USD	102	-43.175	13
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	01/02/2013	06/02/2013	600	USD	69	-41.283	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Anima	01/02/2013	06/02/2013	840	USD	109	-91.921	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	04/02/2013	07/02/2013	1.887	CHF	62	-117.276	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	Anima	07/02/2013	12/02/2013	-5.042	USD	32	160.665	13
NL000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	07/02/2013	12/02/2013	-2.248	EUR	45	100.865	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	07/02/2013	12/02/2013	3.446	USD	76	-261.633	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	07/02/2013	12/02/2013	-2.318	EUR	67	154.271	13
CH0012142631	CLARIANT AG-REG	Anima	11/02/2013	14/02/2013	6.294	CHF	13	-80.605	13
BE0003739530	UCB SA	Anima	11/02/2013	14/02/2013	-3.800	EUR	41	157.485	13
US88579Y1010	3M CO	Anima	12/02/2013	15/02/2013	1.185	USD	103	-122.559	13
US30249U1016	FMC TECHNOLOGIES INC	Anima	12/02/2013	15/02/2013	-4.591	USD	48	221.169	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	14/02/2013	18/02/2013	1.253	EUR	66	-82.670	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	20/02/2013	22/02/2013	4.033	EUR	67	-270.903	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	Anima	20/02/2013	25/02/2013	13.817	GBP	15	-206.878	13
FR0000120321	LOREAL	Anima	20/02/2013	25/02/2013	660	EUR	112	-73.989	13
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	21/02/2013	26/02/2013	-3.604	USD	67	239.675	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	21/02/2013	26/02/2013	1.857	USD	77	-142.391	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	21/02/2013	26/02/2013	2.390	USD	77	-184.421	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	22/02/2013	26/02/2013	1.183	EUR	65	-77.306	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	01/03/2013	05/03/2013	1.268	EUR	94	-119.842	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	01/03/2013	06/03/2013	1.873	EUR	94	-175.773	13
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	01/03/2013	06/03/2013	-511	EUR	108	55.143	13
JP3274150006	SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC	Anima	04/03/2013	07/03/2013	300	JPY	2.830	-849.849	13
JP3397060009	SUGI HOLDINGS CO LTD	Anima	04/03/2013	07/03/2013	400	JPY	3.210	-1.285.284	13
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	05/03/2013	08/03/2013	555	EUR	112	-62.131	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	08/03/2013	12/03/2013	-1.762	EUR	73	129.182	13
NL000009132	AKZO NOBEL	Anima	08/03/2013	13/03/2013	2.432	EUR	52	-126.174	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	08/03/2013	13/03/2013	-2.303	EUR	45	104.242	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	19/03/2013	21/03/2013	-1.222	EUR	73	89.593	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	20/03/2013	22/03/2013	-2.100	EUR	73	153.138	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	21/03/2013	25/03/2013	-1.447	EUR	72	103.461	13
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	21/03/2013	26/03/2013	-820	EUR	107	87.417	13
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	22/03/2013	27/03/2013	2.859	USD	71	-202.502	13
US5850551061	MEDTRONIC INC	Anima	22/03/2013	27/03/2013	2.887	USD	46	-132.867	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Anima	22/03/2013	27/03/2013	-1.117	DKK	928	1.035.941	13
US7170811035	PFIZER INC	Anima	22/03/2013	27/03/2013	2.809	USD	28	-79.556	13
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	Anima	22/03/2013	27/03/2013	-743	CHF	110	81.668	13
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	22/03/2013	27/03/2013	-199	CHF	396	78.776	13
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG	Anima	07/06/2013	11/06/2013	-1.586	EUR	29	46.177	13
FR0010220475	ALSTOM	Anima	11/06/2013	14/06/2013	-4.919	EUR	28	136.115	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	11/06/2013	14/06/2013	587	EUR	79	-46.677	13
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	11/06/2013	14/06/2013	-536	CHF	360	192.538	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	11/06/2013	14/06/2013	-1.421	EUR	30	42.746	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	19/06/2013	21/06/2013	902	EUR	84	-76.033	13
FR0010220475	ALSTOM	Anima	19/06/2013	24/06/2013	-5.186	EUR	26	137.142	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Anima	19/06/2013	24/06/2013	-1.400	DKK	896	1.253.873	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	19/06/2013	24/06/2013	1.401	GBP	47	-66.861	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	21/06/2013	26/06/2013	1.173	EUR	78	-91.627	13
FR0010313833	ARKEMA	Anima	25/06/2013	28/06/2013	1.162	EUR	70	-81.161	13
GB0008754136	TATE & LYLE PLC	Anima	01/07/2013	04/07/2013	-10.158	GBP	8	83.076	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	03/07/2013	05/07/2013	1.661	EUR	67	-111.932	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	04/07/2013	08/07/2013	-751	EUR	94	70.495	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	05/07/2013	09/07/2013	-701	EUR	72	50.101	13
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC	Anima	16/07/2013	19/07/2013	4.395	USD	44	-192.404	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	16/07/2013	19/07/2013	-2.813	CHF	69	194.599	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	16/07/2013	19/07/2013	-2.462	GBP	47	114.767	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	16/07/2013	19/07/2013	-776	CHF	238	184.454	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	18/07/2013	23/07/2013	-1.353	EUR	79	107.302	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	19/07/2013	24/07/2013	-871	EUR	80	69.195	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	24/07/2013	29/07/2013	-2.000	EUR	31	61.862	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	30/07/2013	02/08/2013	3.619	EUR	100	-363.089	13
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC	Anima	30/07/2013	02/08/2013	3.347	USD	44	-147.110	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	31/07/2013	05/08/2013	-3.152	EUR	30	94.952	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	01/08/2013	06/08/2013	-1.368	EUR	76	103.325	13
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG	Anima	06/09/2013	10/09/2013	-4.914	EUR	28	137.523	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	06/09/2013	10/09/2013	-934	EUR	72	67.347	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	06/09/2013	10/09/2013	953	EUR	86	-82.284	13
JP3402600005	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	Anima	06/09/2013	11/09/2013	13.000	JPY	1.350	-17.561.281	13
JP3892100003	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	Anima	06/09/2013	11/09/2013	57.000	JPY	450	-25.646.041	13
JP3409000001	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	Anima	06/09/2013	11/09/2013	2.000	JPY	4.532	-9.071.251	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	09/09/2013	12/09/2013	-2.719	GBP	44	118.405	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	19/09/2013	24/09/2013	6.322	EUR	30	-191.109	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	25/09/2013	27/09/2013	517	EUR	90	-46.469	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	25/09/2013	30/09/2013	-5.213	EUR	29	152.346	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	27/09/2013	01/10/2013	-1.260	EUR	66	82.521	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	27/09/2013	02/10/2013	-5.100	EUR	29	147.784	13
FR0010313833	ARKEMA	Anima	01/10/2013	04/10/2013	-1.229	EUR	83	101.966	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	Anima	01/10/2013	04/10/2013	-3.632	GBP	16	56.570	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	Anima	01/10/2013	04/10/2013	-1.944	EUR	45	86.811	13

DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	02/10/2013	04/10/2013	1.017	EUR	68	-68.833	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	02/10/2013	07/10/2013	-954	EUR	101	96.175	13
US00028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	03/10/2013	08/10/2013	6.168	USD	34	-206.917	13
FR0010313833	ARKEMA	Anima	03/10/2013	08/10/2013	-2.283	EUR	81	184.487	13
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	03/10/2013	08/10/2013	-2.017	USD	65	130.158	13
US30212P3038	EXPEDIA INC	Anima	03/10/2013	08/10/2013	2.916	USD	53	-154.793	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	03/10/2013	08/10/2013	-2.404	USD	75	180.928	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	11/10/2013	15/10/2013	2.347	EUR	72	-168.067	13
CH0012142631	CLARIANT AG-REG	Anima	11/10/2013	16/10/2013	-15.460	CHF	15	234.860	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	11/10/2013	16/10/2013	-1.697	CHF	68	115.143	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	15/10/2013	17/10/2013	1.527	EUR	72	-110.465	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	15/10/2013	17/10/2013	-925	EUR	143	132.185	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	16/10/2013	18/10/2013	-1.164	EUR	69	79.870	13
US00028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	16/10/2013	21/10/2013	3.995	USD	36	-143.039	13
US30212P3038	EXPEDIA INC	Anima	16/10/2013	21/10/2013	-2.916	USD	48	139.789	13
US00028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	21/10/2013	24/10/2013	4.173	USD	37	-154.730	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	22/10/2013	25/10/2013	2.073	CHF	69	-143.359	13
US00028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	24/10/2013	29/10/2013	2.726	USD	37	-102.301	13
DE000648432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	30/10/2013	01/11/2013	1.335	EUR	79	-105.764	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	30/10/2013	01/11/2013	-1.031	EUR	141	145.634	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	30/10/2013	04/11/2013	-1.432	EUR	100	143.431	13
NL000009132	AKZO NOBEL	Anima	30/10/2013	04/11/2013	1.849	EUR	53	-97.954	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	Anima	30/10/2013	04/11/2013	1.605	EUR	47	-76.094	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	30/10/2013	04/11/2013	1.174	CHF	71	-83.605	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	30/10/2013	04/11/2013	451	EUR	78	-35.076	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	30/10/2013	04/11/2013	-2.420	EUR	29	70.103	13
US0543031027	AVON PRODUCTS INC	Anima	31/10/2013	05/11/2013	-8.200	USD	17	140.826	13
DE000BASF111	BASF	Anima	05/11/2013	07/11/2013	1.754	EUR	76	-133.241	13
DE0005200000	BEIERSDORF	Anima	05/11/2013	07/11/2013	1.425	EUR	73	-104.416	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	05/11/2013	08/11/2013	2.350	EUR	78	-184.847	13
US0543031027	AVON PRODUCTS	Anima	07/11/2013	13/11/2013	-15.600	USD	18	273.966	13
US7170811035	PFIZER	Anima	07/11/2013	13/11/2013	13.574	USD	31	-422.999	13
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	12/11/2013	15/11/2013	1.875	EUR	39	-73.524	13
DE000BASF111	BASF	Anima	14/11/2013	18/11/2013	963	EUR	78	-74.715	13
DE000LED4000	OSRAM LICHT	Anima	14/11/2013	18/11/2013	1.939	EUR	40	-78.504	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	14/11/2013	19/11/2013	1.251	USD	84	-105.598	13
DE000LED4000	OSRAM LICHT	Anima	15/11/2013	19/11/2013	1.326	EUR	42	-55.632	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Anima	15/11/2013	20/11/2013	-4.086	GBP	16	65.767	13
FR0000120578	SANOFI	Anima	15/11/2013	20/11/2013	1.266	EUR	79	-100.654	13
DE000BAY0017	BAYER	Anima	18/11/2013	20/11/2013	-2.086	EUR	94	196.814	13
GB0009895292	ASTRAZENECA	Anima	18/11/2013	21/11/2013	-2.026	GBP	33	67.034	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB	Anima	22/11/2013	27/11/2013	3.501	USD	53	-184.990	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Anima	28/11/2013	03/12/2013	-6.099	GBP	16	98.077	13
GB00024CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	Anima	28/11/2013	03/12/2013	2.683	GBP	49	-132.255	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	Anima	03/12/2013	06/12/2013	1.685	GBP	35	-59.505	13
GB00024CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	03/12/2013	06/12/2013	1.363	GBP	49	-66.566	13
XS0432070752	PFIZER INC 03/06/2016 4.75	Anima	09/12/2013	12/12/2013	-400.000	EUR	110	448.319	13
XS0413810606	SIEMENS FINAN 4.125% 20 Feb 13	Dexia	04/01/2013	09/01/2013	120.000	EUR	100	-120.539	13
DE0006483001	LINDE AG	Dexia	02/05/2013	06/05/2013	873	EUR	143	-124.508	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Dexia	02/05/2013	06/05/2013	2.129	EUR	80	-170.000	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Dexia	02/05/2013	06/05/2013	1.523	EUR	80	-122.084	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	1.298	EUR	96	-124.529	13
FR0000120321	L'OREAL	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	948	EUR	136	-129.298	13
FR0000120578	SANOFI	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	1.967	EUR	83	-164.399	13
IT0003132476	ENI SPA	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	7.306	EUR	18	-132.378	13
US0093631028	AIRGAS INC	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	1.786	USD	96	-171.649	13
DE0005785604	FRESENIUS SE AND CO.KGAA	Dexia	02/05/2013	06/05/2013	1.275	EUR	95	-121.115	13
US00091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	1.881	USD	89	-167.397	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	2.007	USD	96	-192.892	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	1.892	USD	85	-161.039	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Dexia	02/05/2013	07/05/2013	1.690	USD	95	-160.483	13
XS0432069747	PFIZER INC 3.625% 03 Jun 13 CALL	Dexia	03/05/2013	08/05/2013	100.000	EUR	100	-100.244	13
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Dexia	07/05/2013	10/05/2013	3.400	JPY	4.720	-16.039.976	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Dexia	04/06/2013	07/06/2013	3.000	USD	85	-254.077	13
XS0415624716	ROCHE HLDGS INC 6.5% 04 Mar 21	Dexia	04/06/2013	07/06/2013	150.000	EUR	135	-202.350	13
XS0765295828	TEVA PHA FIN BV 2.875% 15 Apr 19 CALL	Dexia	04/06/2013	07/06/2013	150.000	EUR	107	-159.962	13
DE0005785604	FRESENIUS SE AND CO.KGAA	Dexia	01/07/2013	03/07/2013	405	EUR	95	-38.681	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Dexia	01/07/2013	04/07/2013	2.450	EUR	30	-74.419	13
US00091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Dexia	01/07/2013	05/07/2013	1.850	USD	94	-173.080	13
US00093631028	AIRGAS INC	Dexia	01/07/2013	05/07/2013	1.200	USD	98	-117.059	13
US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Dexia	01/07/2013	05/07/2013	4.820	USD	52	-249.102	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Dexia	01/07/2013	05/07/2013	1.500	USD	88	-131.361	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Dexia	01/07/2013	05/07/2013	1.290	USD	78	-100.696	13
DE000648432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Dexia	01/07/2013	03/07/2013	950	EUR	72	-68.660	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Dexia	01/07/2013	03/07/2013	1.785	EUR	80	-142.068	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Dexia	01/07/2013	03/07/2013	800	EUR	82	-65.863	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Dexia	01/07/2013	04/07/2013	940	EUR	95	-89.161	13
FR0000120321	L'OREAL	Dexia	01/07/2013	04/07/2013	650	EUR	128	-83.288	13
FR0010220475	ALSTOM	Dexia	01/07/2013	04/07/2013	1.780	EUR	25	-44.771	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Dexia	01/07/2013	05/07/2013	1.730	USD	87	-149.792	13
JP3160400002	EISAI CO LTD	Dexia	02/07/2013	05/07/2013	2.000	JPY	4.125	-8.245.875	13

JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	Dexia	02/07/2013	05/07/2013	3.600	JPY	1.706	-6.138.530	13
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Dexia	02/07/2013	05/07/2013	1.200	JPY	4.700	-5.637.180	13
XS0765295828	TEVA PHA FIN BV 2.875% 15 Apr 19 CALL	Dexia	17/07/2013	22/07/2013	150.000	EUR	105	-157.365	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Dexia	02/08/2013	07/08/2013	1.290	CHF	68	87.140	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Dexia	02/08/2013	07/08/2013	205	CHF	230	47.232	13
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Dexia	02/08/2013	07/08/2013	1.850	DKK	980	1.812.075	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Dexia	02/08/2013	07/08/2013	7.800	JPY	4.625	-36.075.000	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Dexia	02/08/2013	07/08/2013	5.900	JPY	5.370	-31.683.000	13
DE000LED4000	OSRAM LICHT AG	Dexia	01/10/2013	03/10/2013	1.281	EUR	35	44.758	13
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Dexia	01/10/2013	04/10/2013	10.000	EUR	13	-128.300	13
FR0010220475	ALSTOM	Dexia	01/10/2013	04/10/2013	6.430	EUR	26	169.431	13
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	Dexia	02/10/2013	07/10/2013	13.000	JPY	1.763	22.919.000	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Dexia	02/10/2013	07/10/2013	3.100	JPY	5.060	-15.686.000	13

Comparto Garantito

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
GB0004544929	IMPERIALTOBACCOGRUPPLC	Pioneer	17/07/2013	22/07/2013	4.871	GBP	22	-107.719	5
IT0004781412	UNICREDITSPA	Pioneer	17/07/2013	22/07/2013	14.664	EUR	4	-52.974	1
FR0010220475	ALSTOMRGPT	Pioneer	13/08/2013	16/08/2013	1.379	EUR	27	-37.241	13
DE000BASF111	BASFSE	Pioneer	13/08/2013	16/08/2013	757	EUR	68	-51.477	13
CH0012005267	NOVARTISNOM.	Pioneer	22/08/2013	27/08/2013	745	CHF	69	-51.620	13
DE0005785802	FRESENIUSMEDICAL	Pioneer	27/08/2013	30/08/2013	175	EUR	50	-8.790	13
DE0005785802	FRESENIUSMEDICAL	Pioneer	28/08/2013	02/09/2013	616	EUR	50	-30.741	13
DE0005785802	FRESENIUSMEDICAL	Pioneer	29/08/2013	03/09/2013	202	EUR	50	-10.015	13
IT0004781412	UNICREDITSPA	Pioneer	28/08/2013	02/09/2013	-14.664	EUR	4	62.391	1
CH0012005267	NOVARTISNOM.	Pioneer	19/09/2013	24/09/2013	-705	CHF	70	49.127	13
XS0293496815	RENTINITIAL4.625%	Pioneer	24/12/2013	27/12/2013	-500.000	EUR	101	522.523	13
XS0935795939	UNICREDITFLOAT01/2016	Pioneer	19/12/2013	24/12/2013	500.000	EUR	100	-503.259	1

Legenda

Codice	Decodifica
1	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
2	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
5	Rapporto d'affari di società del Gruppo
9	Partecipazioni del Gruppo
12	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
13	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

6. Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

A seguito di intese raggiunte nel mese di marzo, a far data dal 1° gennaio 2014 le aliquote commissionali applicate al patrimonio in custodia per il servizio di banca Depositaria sono modificate (in significativa diminuzione) come segue.

Commissione annuale	Patrimonio medio in custodia
0,016%	fino a € 4 miliardi
0,015%	fino a € 4,5 miliardi
0,014%	oltre € 4,5 miliardi

Tale nuova determinazione consente al Fondo di neutralizzare, dal punto di vista dell'esborso complessivo, il mutato regime di applicazione dell'IVA sui corrispettivi del servizio.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n.97 del 17 dicembre 2013, la commissione applicata da Banca Depositaria è assoggettata ad IVA nella misura del 28,3% del corrispettivo complessivo.

7. Evoluzione prevedibile della gestione nel 2014

L'esercizio 2014 dovrebbe chiudersi con una leggera diminuzione degli iscritti, dovuta al protrarsi di una congiuntura economica debole.

Di conseguenza si prevede un marginale decremento dei contributi annui, pari, al netto degli switch, a circa € 487 milioni.

In rialzo le erogazioni, per effetto dell'accresciuta posizione maturata media, a poco più di € 266 milioni.

La gestione previdenziale dovrebbe quindi conservare un buon margine positivo, stimato in circa € 220 milioni.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, l'esperienza di questi anni evidenzia la forte difficoltà nel formulare previsioni con un sufficiente grado di attendibilità.

A questo proposito il budget 2014 riporta un dato stimato in termini convenzionali, ipotizzando prudenzialmente un rendimento nominale medio del 4% per i titoli di capitale e del 2% per i titoli di debito, anziché rispettivamente il 6% ed il 4% nominale previsto da Covip per la redazione dei progetti esemplificativi.

Dal punto di vista della gestione amministrativa, si stimano costi complessivamente in linea con le quote associative e di iscrizione che si prevede pervengano nel corso dell'anno. Le spese che dovessero eccedere tali importi saranno fronteggiate con l'utilizzo delle somme già riscontate dagli esercizi precedenti.

Sulla base di quanto succintamente sopra esposto con riferimento alla gestione previdenziale, finanziaria ed amministrativa, si prevede un incremento del patrimonio netto del Fondo di poco inferiore all'8% e a fronte del quale l'attivo netto destinato alle prestazioni si stima a fine anno pari a € 4,5 miliardi circa.

Di seguito si riporta il budget 2014, riclassificato per macroaggregati e corredato di un dettaglio dei costi amministrativi.

Tabella 33 - budget 2014

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (inizio anno)	4.205.517.422
ENTRATE CONTRIBUTIVE	487.097.209
USCITE PREVIDENZIALI	(266.412.279)
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	220.684.929
TOTALE RENDIMENTI	112.230.549
TOTALE ONERI DI GESTIONE FINANZIARIA	(4.398.713)
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(12.345.360)
MARGINE NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	95.486.475
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (fine anno)	4.521.688.886
Dettaglio spese amministrative	
Spese amministrative	3.425.563
Spese generali e per il personale	2.614.024
Servizi acquistati da terzi	616.538
Spese promozionali correnti	150.000
Investimenti (macchine elettroniche, mobili e attrezzature, software)	45.000