



## RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2016

1. Principali accadimenti dell'esercizio .....	2
2. La gestione finanziaria delle risorse .....	4
2.1. La situazione dei mercati .....	4
2.2. L'andamento di Fonchim. La quota .....	6
2.3. L'andamento di Fonchim. Il confronto con il benchmark .....	9
3. L'andamento della gestione previdenziale .....	13
3.1. I flussi contributivi .....	14
3.2. Le erogazioni .....	17
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.....	24
6. Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio .....	31
7. Evoluzione prevedibile della gestione nel 2017.....	32

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## - Attività 2016 e prospettive 2017 -

Gentili signori Rappresentanti degli Associati,

il 2016 appena concluso si è caratterizzato principalmente per:

- l'incremento delle iscrizioni e la diminuzione delle uscite rispetto al 2015, che ha condotto ad un apprezzabile aumento della collettività degli associati;
- l'andamento positivo degli investimenti finanziari, in continuità con gli esercizi precedenti, pur in un contesto di volatilità determinato da importanti avvenimenti di natura sia politica, sia economica;
- un significativo incremento del patrimonio netto pari a circa €448 milioni, grazie alla citata performance della gestione finanziaria, che ha prodotto un risultato nell'anno di circa € 170 milioni, cui si è aggiunto un importante saldo attivo della gestione previdenziale (contributi affluiti al netto delle prestazioni erogate) di oltre € 275 milioni.

Con un patrimonio totale di circa 5,6 miliardi di euro, Fonchim si conferma così tra le realtà di maggior rilievo nel panorama delle forme pensionistiche complementari, non solo di natura negoziale.

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 2016, riepilogate per categorie.

#### **Gestione finanziaria - comparto stabilità e comparto crescita: revisione della politica di investimento e attivazione dei nuovi mandati di gestione.**

Nel mese di marzo, al termine del periodico processo di revisione della politica di investimento, hanno avuto inizio i nuovi mandati di gestione per i comparti Stabilità e Crescita, parzialmente modificati nelle linee di indirizzo e assegnati ai gestori affidatari dei mandati in scadenza, sulla base dei risultati già dagli stessi conseguiti.

Dal punto di vista delle novità in termini di politica di investimento, segue una breve descrizione delle principali determinazioni:

- l'inserimento di una quota di investimenti azionari a cambio coperto nei mercati emergenti, con un peso neutrale del 3% sul totale delle somme investite nel comparto Stabilità e del 4% nel comparto Crescita;
- la riduzione del peso relativo delle azioni Emu per consentire l'inserimento dell'asset class di cui al punto precedente;
- l'ampliamento dell'universo investibile dell'investimento obbligazionario, con la previsione di una quota marginale di investimenti in titoli governativi di paesi non-ocse a cambio coperto. Tale ampliamento viene limitato al comparto Stabilità, infatti la limitata caratura del comparto Crescita ne ha precluso ad esso l'estensione, per l'impossibilità di ottenere una sufficiente diversificazione dell'investimento;
- sempre in ambito obbligazionario, per il comparto Stabilità il marginale incremento dell'investimento in titoli inflation linked (+1%) ed in titoli governativi statunitensi (+1%), per

il comparto Crescita l'adozione di indici separati per l'investimento in titoli governativi e corporate;

- l'introduzione, per entrambi i comparti Stabilità e Crescita, di un mandato di "risk overlay" volto alla gestione di rischi specifici ("rischio tasso" e "rischio credito" per l'investimento obbligazionario, repentina riduzione del valore dei corsi per l'investimento azionario) in situazioni avverse di mercato, attraverso l'utilizzo di strumenti derivati. Scopo dell'introduzione del nuovo mandato è l'attenuazione delle perdite, nell'ambito di una efficiente riduzione del rischio di portafoglio (ove per efficienza si intende la rinuncia ad una quota di rendimento meno che proporzionale rispetto alla riduzione del rischio). Il mandato overlay viene alimentato con una quota dedicata di liquidità (pari al 4% del patrimonio del comparto).

Tale mandato ha preso avvio dal mese di settembre, ad esito di una articolata procedura selettiva del gestore assegnatario (Edmond De Rothschild Asset Management). Dallo stesso mese il Benchmark dei comparti è stato coerentemente aggiornato.

### **Prestazioni accessorie di premorienza ed invalidita'.**

Con decorrenza 1 gennaio ha preso avvio la nuova convenzione assicurativa per l'erogazione delle prestazioni accessorie, sottoscritta con la Compagnia Allianz SpA ad esito di una procedura di selezione ad evidenza pubblica.

Tra le novità più significative il sensibile incremento delle somme assicurate; la percentuale della retribuzione annua lorda utile ai fini del calcolo del TFR (RAL), da moltiplicare per il numero di anni e frazioni di anni mancante al raggiungimento del 60° anno di età dell'Assicurato ai fini della determinazione dell'indennizzo, passa infatti dal 17% al 18,30%.

### **Adozione del "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse".**

Ai sensi della normativa di settore, che richiede al Fondo pensione di mantenere ed applicare disposizioni organizzative e amministrative efficaci al fine di adottare tutte le misure ragionevoli destinate ad evitare che i conflitti di interesse incidano negativamente sugli interessi dei suoi iscritti, in data 24 marzo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse".

Il documento ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

### **Anticipazioni delle prestazioni.**

#### **Anticipazioni per acquisto prima casa di abitazione: aggiornamento della modulistica di richiesta.**

Nel mese di marzo è stata aggiornata la modulistica di richiesta delle anticipazioni per acquisto prima casa di abitazione. Ciò in seguito alla previsione introdotta dalla Legge di Stabilità 2016 secondo cui la proprietà di un immobile precedentemente acquistato con le agevolazioni prima casa non è ostativa di un nuovo acquisto fiscalmente agevolato, a condizione che l'alienazione del primo immobile sito nel medesimo comune avvenga entro un anno dal rogito.

#### **Disposizioni legislative in favore dei Comuni delle zone terremotate.**

La legge di conversione del Decreto Legge 17 ottobre 2016, n° 189 (di seguito Decreto) ha agevolato l'accesso ad alcuni tipi di anticipazione, rendendole fiscalmente più convenienti, per gli associati residenti nei comuni terremotati in data 24 agosto, 26 e 30 ottobre 2016 (la lista dei comuni interessati è riportata nel già citato Decreto).

Di seguito le condizioni di maggior favore previste:

- non sono necessari almeno otto anni di iscrizione per chiedere l'anticipazione per acquisto e ristrutturazione prima casa di abitazione e per il 30% senza motivazione;

- viene sempre applicata la tassazione di favore già prevista per l'anticipazione per spese sanitarie a decorrere dal 1° gennaio 2007.

Il periodo di applicazione delle agevolazioni sopra descritte è triennale, con decorrenza retroattiva a far data dal 24 agosto 2016.

Per la fattispecie in oggetto sono stati predisposti moduli specifici per ogni tipologia di anticipazione. Ad essi andrà allegata, oltre agli usuali documenti previsti nelle diverse casistiche, la dichiarazione sostitutiva di atto di notorietà concernente la residenza dell'associato all'epoca dell'evento sismico oppure, in alternativa, il certificato storico di residenza in carta semplice.

### **Applicazione al modello organizzativo di Fonchim delle previsioni del d.lgs. 231/2001.**

A completamento delle attività già svolte al riguardo nel 2015, in data 28 giugno il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il "Modello di organizzazione e di gestione ex Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231", elaborato tenuto conto delle specifiche caratteristiche del Fondo sia in termini di procedure organizzative, sia in termini di presidi di controllo già esistenti. In pari data il CdA ha altresì deliberato il "Regolamento dell'Organismo di Vigilanza", che ne disciplina, tra le altre cose, le funzioni, i poteri, le modalità di funzionamento e deliberazione.

### **Società incaricata della Funzione di Controllo Interno.**

Dal 1 gennaio ha preso avvio il nuovo incarico della Società Bruni, Marino & C quale affidataria della funzione di controllo interno. Il rinnovo dell'incarico per un ulteriore periodo triennale è avvenuto nell'invarianza del compenso già precedentemente riconosciuto.

### **Service amministrativo Accenture Managed Services (di seguito AMS).**

Dal 1 gennaio ha preso avvio anche il nuovo contratto di servizio sottoscritto dal Fondo con AMS per un ulteriore periodo decennale.

Il rinnovo realizza una sostanziale invarianza delle prestazioni e dei livelli di servizio, a fronte di una sensibile decurtazione dei corrispettivi riconosciuti.

## **2. La gestione finanziaria delle risorse**

### **2.1 La situazione dei mercati**

Nel 2016 si è protratto un ciclo molto favorevole per gli investimenti di Fonchim, iniziato già all'indomani della crisi del 2008 e caratterizzante l'intero periodo, con la sola parziale eccezione del 2011.

Tuttavia, un gran numero di eventi significativi, anche di natura politica, ha caratterizzato i diversi mesi dell'anno, portando i mercati finanziari a muoversi tra fasi di tensione e recuperi.

Il primo semestre è stato caratterizzato da un andamento altalenante dei mercati azionari, dapprima molto deboli a causa di una concatenazione di circostanze (il rialzo dei tassi di interesse deciso dalla Federal Reserve, la discesa del prezzo del petrolio, la svalutazione del cambio cinese) che successivamente hanno trovato un ragionevole contemperamento, consentendo un sostanziale recupero.

Tuttavia dati macroeconomici ancora deboli o incerti non hanno permesso in questa fase il consolidarsi di una vera ripresa dei corsi.

Dal punto di vista delle obbligazioni si è invece verificata una generalizzata discesa dei tassi di interesse governativi, accompagnata, nell'Eurozona, da una lenta risalita degli spread per effetto dell'incertezza del quadro politico continentale.

Nel secondo semestre, anche a seguito degli interventi di politica monetaria della Banca Centrale Giapponese, si è realizzato un aumento significativo dei tassi a lunga scadenza (soprattutto negli USA) accompagnato da un valore degli indici azionari in rialzo.

Il trend rialzista si è intensificato dopo l'elezione di Trump a Presidente degli Stati Uniti (novembre 2016), infatti i mercati hanno valutato con favore il programma fiscale della nuova Presidenza, considerando di minore momento altri aspetti del prefigurato programma di governo potenzialmente problematici (protezionismo, relazioni di politica estera, etc.).

Sul mercato dei cambi, il 2016 si è chiuso con l'euro in indebolimento verso il dollaro (di poco meno del 3%) e in notevole rafforzamento rispetto alla sterlina.

Generalmente, per effetto della dinamica dei tassi di cambio, i rendimenti degli investimenti ex euro a cambio coperto sono risultati inferiori alle performance in valuta locale.

Nel contesto succintamente descritto, considerando l'intero esercizio, si è assistito ad un contemporaneo apprezzamento sia del valore dei titoli di debito di emittenza governativa e societaria, sia del valore delle attività di rischio (pur con andamenti difforni nelle diverse aree geografiche).

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 positivo, soprattutto all'allungarsi delle scadenze. Gli indici "all maturities" della zona euro conseguono incrementi di circa il 3%, che si riducono allo 0,4% per le scadenze a breve termine (1-3 ys); lievemente negativo l'andamento dei treasury statunitensi a cambio coperto (-0,45%). Particolarmente rilevante la performance dei titoli "inflation linked" (+5,44%).

Più in dettaglio per la zona euro, si registra un andamento abbastanza coerente tra i titoli di stato dei diversi paesi, con l'unica eccezione dell'Italia, che mostra un apprezzamento nettamente più limitato (+0,86%), e del Portogallo, che addirittura registra una sensibile diminuzione dell'indice (-2,67%).

#### **Titoli obbligazionari corporate**

Anche per quanto riguarda i titoli di debito societari, il 2016 registra performance positive e crescenti all'allungarsi della scadenza. Dal punto di vista geografico l'area euro ha nettamente sovraperformato il corporate statunitense a cambio coperto, complice una rilevante riduzione dei rendimenti nel mercato statunitense.

#### **Titoli azionari**

Sul versante azionario i risultati sono fortemente positivi, ma con nette distinzioni per aree geografiche e settori di investimento. Con riguardo alle prime, le più elevate performance sono da ascrivere ai mercati emergenti (+11,19% l'apprezzamento dell'indice in USD, con picchi per Russia, Brasile e Korea) e nord americani (Stati Uniti e Canada).

Molto meno soddisfacente il rendimento registrato nella zona euro, peraltro con andamenti molto difforni tra i diversi paesi: mentre Germania e Francia conseguono risultati nettamente positivi, rispettivamente del 7 e 5%, Spagna (-3%) e soprattutto Italia (-10,2%) evidenziano marcati ribassi.

Al di fuori della zona euro registra una performance modesta il mercato azionario nipponico (NIKKEI 225 +0,42%), mentre risultati brillanti sono realizzati dal mercato britannico (FTSE 100 +13,85%) nonostante l'esito imprevisto del referendum per la permanenza del Regno Unito nella comunità europea.

Quanto ai settori di business: le più alte performance appartengono a “energy”, “material” ed “industrial, al di qua ed al di là dell’oceano, in netto recupero rispetto al 2015. Andamenti difformi invece per “financial” e “telecomunicazioni”, fortemente positivi negli stati Uniti, negativi in zona euro.

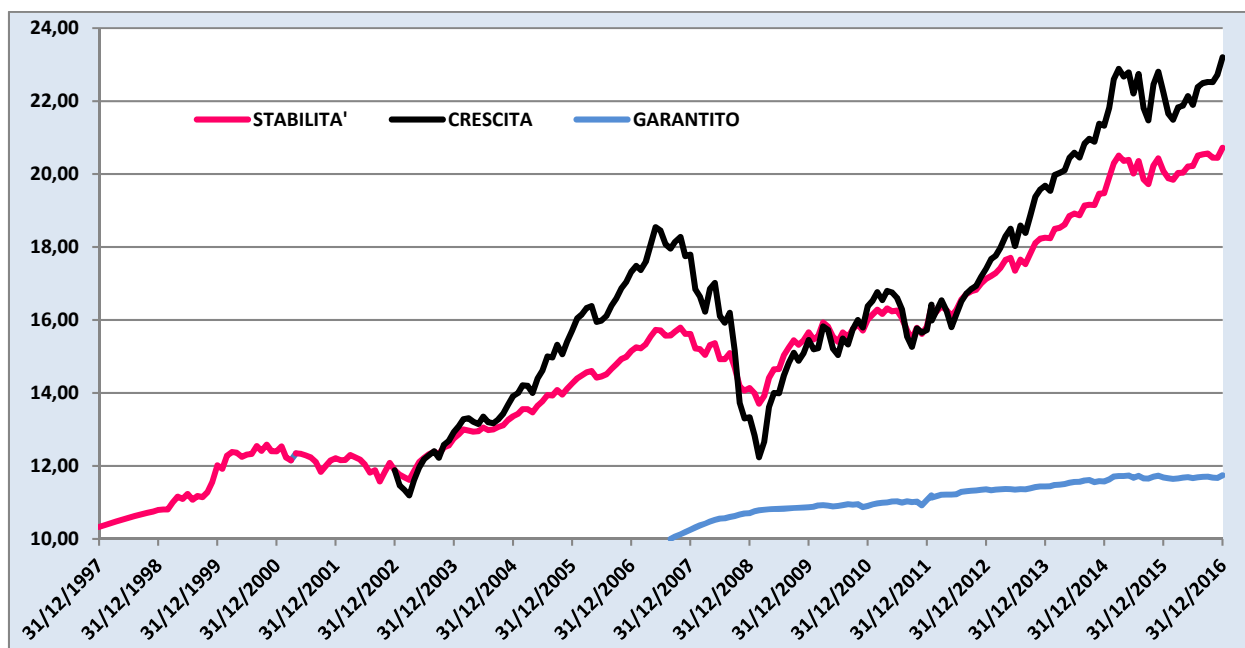
## 2.2 L’andamento di Fonchim. La quota.

I rendimenti dei comparti sono coerenti con l’andamento delle diverse asset class, già succintamente descritto, e con il peso 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 1 – variazione valore quota per comparto**

COMPARTO	VALORE QUOTA 31/12/16	VARIAZIONE % 2016	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’	20,721	3,18%	100,61%	– Stabilità, 31/12/1997
CRESCITA	23,203	4,35%	95,26%	– Crescita, 01/01/2003
GARANTITO	11,744	0,50%	17,44%	– Garantito, 01/07/2007



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

### Stabilità

Il 2016 si chiude con un aumento del valore della quota, pari al 3,18%. Un risultato positivo, pressoché analogo a quello realizzato nel 2015, che conferma la bontà di alcune scelte strategiche di investimento tradizionalmente implementate da Fonchim e da ultimo perfezionate con la revisione della politica di investimento attuata, da marzo 2016, con l’avvio degli attuali mandati di gestione.

Si tratta peraltro, come di consueto, di un risultato raggiunto attraverso investimenti di elevata affidabilità creditizia (al 31 dicembre il 75% dei titoli obbligazionari in portafoglio possedeva un rating almeno pari al livello A3 di Moody’s), ampiamente diversificati ed interamente quotati su mercati regolamentati/organizzati.

Il risultato della gestione finanziaria deriva dai proventi per interessi, cedole e dividendi, nonché dall'apprezzamento/deprezzamento del valore dei titoli azionari e obbligazionari. In particolare nell'anno appena trascorso è risultato premiante l'investimento azionario nei mercati extraeuropei, mentre in ambito obbligazionario l'utilizzo di titoli governativi dei paesi "periferici" dell'Eurozona ha mirato a coniugare il tradizionale approccio prudentiale con l'ottenimento di un'adeguata redditività del portafoglio, in coerenza con una situazione dei mercati che, sul punto, è sembrata aver superato la fase più acuta di turbolenza.

Nel complesso la gestione è stata caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark, con l'eccezione di una significativa componente di liquidità detenuta da alcuni gestori finanziari del Fondo a fini prudenziali, considerata la dinamica rialzista dei tassi di interesse sviluppatasi nel secondo semestre dell'anno. Nella composizione del portafoglio sono pertanto prevalenti strumenti finanziari di natura obbligazionaria governativa, accanto a titoli di emittenti societari con rating medio-alti. La quota azionaria, minoritaria ma significativa, si attesta al 31 dicembre 2016 al 32,97%.

**Dall'inizio della gestione (1998)**, la variazione media annua composta del valore della quota è pari a **+3,73%**, sensibilmente superiore al risultato maturato dal TFR in azienda (+2,48%) e al tasso di inflazione (+1,73%), nonostante non siano mancati, nell'intero periodo, 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 2 - Stabilità: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2016, 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:	€ 13.372,96	Contributo aderente:	€ 13.372,96
TFR:	€ 56.150,13	TFR:	€ 56.150,13
Contributo volontario:	€ 7.817,02	Contributo volontario:	€ 7.817,02
Contributo azienda:	€ 15.719,94	Contributo azienda:	€ 0,00
Rendimento fondo:	€ 30.300,69	Rivalutazione TFR:	€ 7.724,38
<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 123.360,74</b>	<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 85.064,49</b>

## Crescita

Il 2016 si chiude con un apprezzamento del valore della quota del **4,35%**, grazie alla significativa componente azionaria del portafoglio ed alla buona diversificazione dell'investimento obbligazionario, in termini geografici, di durata e per tipologia di emittenti. Ad incrementare la performance della componente azionaria ha contribuito in particolare l'investimento nei mercati extra-euro senza copertura del cambio, in virtù dell'indebolimento della valuta comunitaria nel corso dell'anno.

Anche nel caso di Crescita la gestione è stata nel complesso contraddistinta dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Pertanto i titoli di capitale ammontano, al 31 dicembre, al 60% circa dell'intero portafoglio, mentre la componente obbligazionaria, minoritaria ma significativa, si caratterizza per la presenza di titoli di emittenza governativa e societaria soprattutto di area euro.

**Dall'inizio della gestione (2003)**, anche grazie al positivo ultimo quinquennio, la variazione media annua composta del valore della quota è pari ad un ragguardevole **+4,90%**, notevolmente superiore sia al tasso di inflazione (+1,54%), sia alla rivalutazione del TFR in azienda (+2,35%). Ciò non deve far dimenticare l'elevata

variabilità della performance di Crescita, anche rispetto a quella delle altre linee di investimento, in coerenza con la sua natura di comparto ad alto grado di rischio/rendimento.

Il confronto fra il primo iscritto e il suo ipotetico gemello che ha deciso di non iscriversi mostra anche per Crescita valori significativi; in particolare, complice il buon andamento dei mercati negli ultimi anni, si è accresciuto sensibilmente il divario tra gli importi patrimoniali derivanti dal rendimento della posizione maturata nel Fondo e quelli ascrivibili alla rivalutazione del TFR in azienda.

**Tabella 3 - Crescita: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2016, iscritti al fondo il 21 marzo 1996 e confluito nel comparto Crescita alla data di attivazione del comparto stesso.**

Dettaglio composizione controvalore nel fondo		Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente:	€ 12.605,89	Contributo aderente:	€ 12.605,89
TFR:	€ 52.411,9	TFR:	€ 52.411,9
Contributo azienda:	€ 15.806,54	Contributo azienda:	€ 0,00
Rendimento fondo:	€ 35.543,72	Rivalutazione TFR:	€ 7.579,09
<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 116.368,05</b>	<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 72.596,88</b>

### Garantito

Il 2016 termina con una variazione del valore della quota positiva ma modesta, pari allo **0,50%**, che, come previsto dalla Convenzione di gestione, si consolida per tutti gli eventi coperti dalla garanzia.

A limitare la performance ha contribuito la generale composizione del portafoglio, caratterizzata da titoli obbligazionari, in larga parte di natura governativa e di breve/medio termine, e solo in misura residuale da titoli di capitale.

Anche per il comparto Garantito nel complesso la gestione è stata quindi contraddistinta dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark, con l'eccezione tuttavia di una significativa componente di liquidità detenuta dal gestore affidatario a fini prudenziali, considerata la dinamica rialzista dei tassi di interesse sviluppatasi nel secondo semestre dell'anno. Pertanto il portafoglio al 31 dicembre è costituito per il 95% circa da titoli obbligazionari a breve/medio termine (governativi, sovranazionali e societari) e da liquidità, per la restante parte da titoli azionari europei.

Dall'inizio della gestione (luglio 2007), la variazione media annua composta del valore della quota, pari a **+1,71%**, è inferiore al rendimento maturato nello stesso periodo dal TFR (2,22%), ma superiore al tasso di inflazione (+1,35%), e la performance è stata positiva in ogni singolo esercizio.

Il confronto fra il primo iscritto e il suo ipotetico gemello che ha deciso di non iscriversi evidenzia quindi il ruolo decisivo del contributo azienda nel determinare il plusvalore nel caso dell'iscrizione al Fondo.

**Tabella 4 - Garantito: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2016, iscritti al fondo il 14 marzo 1997 e confluito nel comparto Garantito alla data di attivazione del comparto stesso.**

Dettaglio composizione controvalore nel fondo		Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente:	€ 6.937,26	Contributo aderente:	€ 6.937,26
TFR:	€ 28.898,16	TFR:	€ 28.898,16
Contributo azienda:	€ 9.129,74	Contributo azienda:	€ 0,00
Rendimento fondo:	€ 3.144,57	Rivalutazione TFR:	€ 4.012,24
<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 48.109,73</b>	<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 39.847,66</b>

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 31/12/2016	11,744	20,721	23,203
Quota lorda al 31/12/2016	11,785	20,893	23,472
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2016	11,761	20,875	23,447
Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2016	11,751	20,864	23,438
Variazione 2016 quota lorda	0,35%	2,99%	3,90%
Variazione 2016 quota netta	0,50%	3,18%	4,35%
Variazione 2016 quota lorda/netta	0,86%	4,04%	5,56%

Le commissioni di negoziazione hanno inciso in misura variabile sulla performance finanziaria, essendo ovviamente più rilevanti 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	31/12/2016	31/12/2015	% su volumi negoziati 2016	% su volumi negoziati 2015
STABILITA'	€ 1.448.902	€ 1.297.423	0,02%	0,02%
CRESCITA	€ 321.119	€ 343.149	0,05%	0,06%
GARANTITO	€ 26.778	€ 50.742	0,03%	0,04%

Infine si riporta, nella tabella che segue, la ripartizione del patrimonio tra i tre comparti al 31 dicembre 2016. 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 31/12/16	Garantito	Stabilità	Crescita
€ 5.578.071.324	€ 123.866.151	5.061.081.194	€ 393.123.979
100%	2,22%	90,73%	7,05%

### 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.

#### Comparto Stabilità

Obbligazioni 70%	Azioni 30%
44% Bofa Merrill Lynch 1-10 year Pan Europe Governments Total Return Index Hedged in Euro,	12% MSCI Emu Net Return Index
4% Bofa Merrill Lynch Euro Treasury Bill Total Return Index ,	10% MSCI World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in Euro,
6% Bofa Merrill Lynch US Treasury Total Return Index. Hedged in Euro,	5% MSCI World Developed Countries ex
6% Barclays EGILB HICP –only A or Better Total Return Index all mats,	

<p>6,5% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index, 3,5% Bofa Merrill Lynch US Corporate 1-5 Year Total Return Index. Hedged in Euro</p>		<p>EMU Total Return Net Dividends Hedged in Euro 3% MSCI Emerging Markets Total Net Return Hedged in Euro</p>
<p>Obbligazioni governative pan europee e, in minor misura, americane; 10% di obbligazioni societarie. Le emissioni non denominate in euro sono coperte dal rischio cambio.</p>	<p>Azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro</p>	<p>Azioni quotate sui mercati dei restanti Paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World e una quota residuale in azioni quotate sui mercati emergenti coperti dal rischio di cambio.</p>

## Comparto Crescita

Obbligazioni 40%	Azioni 60%	
<p>26% Bofa Merrill Lynch 1-10 Year Pan Europe Governments Total Return Index. Hedged in Euro 4% Bofa Merrill Lynch Euro Treasury Bill Total Return Index, 10% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index,</p>	<p>24% MSCI Emu Net Return Index</p>	<p>16% MSCI World Developed Countries Ex Emu Total Return Net Dividends Hedged in Euro 16% MSCI World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in Euro 4% MSCI Emerging Markets Total Net Return Hedged in Euro</p>
<p>Obbligazioni europee di emittenza governativa e societaria.</p>	<p>Azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro.</p>	<p>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. Una quota residuale in azioni quotate sui mercati emergenti coperti dal rischio di cambio.</p>

## Comparto Garantito

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

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 sostanzialmente allineato a quello del benchmark, sia in termini di rendimento, sia in termini di volatilità.

Dal punto di vista delle tipologie di mandati e dei relativi gestori assegnatari, si può notare in termini generali

una tendenziale maggiore performance al crescere della duration media dei portafogli obbligazionari e della quota di titoli di capitale detenuti, ciò in perfetta coerenza con l'andamento generale dei mercati.

Più in dettaglio per i mandati obbligazionari, governativi e societario, essi mostrano per tutti i gestori assegnatari (i primi cinque nella tabella che segue) risultati solo marginalmente difforni (in aumento o in diminuzione) rispetto ai relativi benchmark.

Situazione diversa per i mandati bilanciati azionari, dove il gestore Pioneer è l'unico che realizza risultati sensibilmente superiori all'indice, mentre deficitario risulta nell'esercizio l'andamento del gestore Axa ed ancor più del gestore Credit Suisse.

Analizzando più nel dettaglio le componenti che hanno determinato il risultato, per Pioneer l'origine dell'overperformance risiede nella premiante selezione titoli in ambito azionario (in special modo nel mercato nord americano), in modo analogo, ma purtroppo in senso opposto, la selezione titoli dell'equity è risultata determinante sia nel risultato di Axa, sia in quello di Credit Suisse.

Da notare infine che, nei soli quattro mesi di operatività del mandato di risk overlay (da settembre), il gestore Edmond De Rothschild ha saputo realizzare un risultato certamente apprezzabile, peraltro in assenza di perduranti andamenti negativi del contesto di mercato.

**Tabella 8 – dati di comparto dell'anno**

STABILITA'						
	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2016	4,03%	4,21%	-0,18%	5,09%	4,73%	0,35%

**Tabella 9 – dati dei singoli gestori dell'anno**

Gestore	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
EURIZON	2,95%	3,11%	-0,16%	2,82%	2,60%	0,22%
GROUPAMA	0,89%	0,76%	0,13%	1,78%	1,79%	-0,01%
NATIXIS	0,93%	0,76%	0,17%	2,25%	1,79%	0,46%
GENERALI	3,56%	3,11%	0,44%	3,06%	2,60%	0,46%
BLACKROCK	3,18%	3,54%	-0,36%	1,87%	2,03%	-0,16%
AXA	5,17%	6,72%	-1,54%	9,96%	9,62%	0,34%
CREDIT SUISSE	4,66%	6,72%	-2,06%	9,98%	9,62%	0,36%
PIONEER	8,16%	6,72%	1,44%	10,57%	9,62%	0,95%
STATE STREET	5,15%	5,65%	-0,51%	14,39%	14,36%	0,03%
EDMOND DE ROTHSCHILD	0,48%	-0,11%	0,59%	1,25%	0,05%	1,20%

Allargando l'orizzonte temporale del confronto, a livello complessivo di comparto si confermano risultati largamente positivi ed omogenei sia in termini di rischio, sia in termini di rendimento.

**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) <sup>1</sup>	4,21%	4,14%	0,07%	5,27%	5,07%	0,20%

<sup>1</sup> 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.

## Comparto Crescita e benchmark

Il comparto Crescita registra risultati leggermente inferiori al parametro di riferimento sia per quanto riguarda gli indicatori di rischio, sia soprattutto per quanto riguarda i rendimenti realizzati.

Occorre tuttavia ricordare che i benchmark adottati per il Comparto sono particolarmente complessi, ricomprendendo indici globali per la parte azionaria e titoli di debito governativi e societari per la parte obbligazionaria. Complessivamente migliaia di titoli rappresentativi di un portafoglio da costruire con somme rilevanti (prossime a €200 milioni per ciascun mandato) ma, tutto sommato, contenute.

**Tabella 11 – dati di comparto dell'anno**

CRESCITA	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2016	5,58%	6,12%	-0,54%	9,46%	9,29%	0,16%

Dal punto di vista dei singoli gestori, Anima e Candriam evidenziano rendimenti inferiori al parametro di riferimento, realizzati con una volatilità complessivamente coerente con quella del benchmark.

In entrambi i casi la sottoperformance ha origine in una non ottimale allocazione per mercati, mentre è complessivamente allineato al benchmark il risultato della selezione titoli.

Ancor più positivo per Crescita il contributo del mandato di risk overlay, il cui principale driver di performance è stato rappresentato dalle operazioni di copertura sull'azionario Emu, chiuse all'inizio di novembre.

**Tabella 12 – dati dei singoli gestori dell'anno**

Gestore	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
ANIMA	6,07%	6,90%	-0,83%	9,77%	9,85%	-0,08%
CANDRIAM	5,36%	5,80%	-0,44%	9,35%	8,93%	0,42%
EDMOND DE ROTHSCHILD	0,70%	-0,11%	0,81%	1,75%	0,05%	1,71%

In un orizzonte pluriennale i risultati ottenuti dal Comparto sono lusinghieri e solo leggermente inferiori al parametro di riferimento.

**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)	5,73%	6,41%	-0,67%	9,83%	9,64%	0,19%

## Comparto Garantito e benchmark

Il rendimento e la volatilità del portafoglio sono risultati nell'anno assolutamente coerenti con quelli del benchmark.

In particolare si sono rivelate premianti alcune scelte di allocazione nell'investimento obbligazionario, alcune "fuori benchmark" (quota significativa di obbligazioni "inflation linked"), meno soddisfacenti le scelte di selezione titoli. Complessivamente in linea con i risultati del parametro di riferimento la selezione titoli in ambito equity.

In termini assoluti, come già accennato in precedenza, la performance contenuta è da ricondurre al profilo particolarmente prudente della linea di investimento, caratterizzata in larga misura da titoli governativi a breve/media durata, in minor misura da titoli societari sempre a breve termine e, solo in percentuale residuale, da titoli di capitale di emittenza europea.

La presenza di una garanzia di risultato con consolidamento dei risultati maturati e la volatilità dei mercati hanno inoltre indotto il gestore a comporre un portafoglio contraddistinto da una duration complessiva inferiore al parametro di riferimento e da quote non residuali di liquidità.

**Tabella 14 – dati di comparto dell'anno**

GARANTITO	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2016	0,83%	0,89%	-0,06%	1,17%	1,06%	0,11%

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 15 – 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)	1,89%	2,32%	-0,44%	1,06%	1,15%	-0,09%

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 16 – incidenza sul totale delle risorse per mandato**

GESTORE	TIPOLOGIA DI MANDATO	COMPARTO	% ATTIVITA' GESTITE AL 31/12/2016
GENERALI	Obbligazionario governativo globale	Stabilità	13,74%
EURIZON	Obbligazionario governativo globale	Stabilità	13,21%
NATIXIS	Obbligazionario governativo pan-europeo	Stabilità	6,74%
GROUPAMA	Obbligazionario governativo pan-europeo	Stabilità	6,80%
BLACKROCK	Obbligazionario corporate	Stabilità	9,67%
CREDIT SUISSE	Bilanciato	Stabilità	11,44%
PIONEER	Bilanciato	Stabilità	11,38%
AXA	Bilanciato	Stabilità	11,08%
STATE STREET	Azionario passivo	Stabilità	11,97%
EDMOND DE ROTHSCHILD	Risk overlay	Stabilità	3,97%
ANIMA	Bilanciato attivo	Crescita	49,10%
CANDRIAM	Bilanciato semi-passivo	Crescita	47,03%
EDMOND DE ROTHSCHILD	Risk overlay	Crescita	3,87%
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 € 5,12 miliardi del dicembre 2015 a € 5,8 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 andamento fortemente positivo. In particolare il contestuale incremento dei contributi incassati e la diminuzione delle prestazioni erogate ha riportato il saldo attivo della gestione previdenziale a circa €277 milioni contro i €222 milioni dell'esercizio precedente. Un risultato certamente sorprendente se si considera

che dall'inizio dell'attività di Fonchim è trascorso quasi un ventennio e che il Fondo, già da diversi anni, ha raggiunto livelli di adesione elevati rispetto al bacino associativo di riferimento.

Di seguito analizziamo in dettaglio quanto succintamente anticipato.

### 3.1 I flussi contributivi

Nel corso del 2016 sono stati attribuiti alle posizioni individuali degli iscritti contributi per circa € 570 milioni, contro i € 550 milioni dell'esercizio precedente. Il dato è comprensivo di circa € 19,6 milioni relativi a switch di comparto, pertanto l'importo complessivo derivante da nuova contribuzione è pari a circa € 551 milioni (€ 524 milioni nel 2015).

Limitando l'analisi ai contributi previsti dal CCNL, con l'esclusione quindi degli importi trasferiti da altri fondi pensione, essi ammontano a circa €530 milioni, contro i €510 milioni circa affluiti nel 2015.

L'incremento riguarda tutte le categorie di contributo: le quote a carico del lavoratore, nella misura minima prevista o in quella ulteriore versata a titolo volontario, quelle a carico del datore di lavoro, nonché, infine, le quote di TFR maturando. Queste ultime passano dai €337 milioni complessivi del 2015 a circa €349 milioni nell'esercizio appena trascorso, a testimonianza dello scarsissimo appeal esercitato sugli iscritti dalla facoltà, recentemente introdotta, di ottenere la liquidazione di tali quote in busta paga.

A questo proposito i dati non fanno che confermare l'alto grado di consapevolezza degli associati sull'importanza delle tematiche previdenziali e sulle negative conseguenze che la liquidazione diretta del TFR avrebbe comportato sia, nell'immediato, in termini di carico fiscale aggiuntivo, sia, nel lungo periodo, sulla possibilità di costruire una pensione integrativa realmente significativa.

Hanno contribuito a maturare questa consapevolezza l'azione di informazione svolta capillarmente dalle fonti istitutive del Fondo, nonché le iniziative poste in essere direttamente da Fonchim: apertura di sezioni dedicate del sito internet, brochure informative e materiale multimediale appositamente realizzati, software di comparazione fiscale tra le due opzioni disponibili (TFR nel fondo ed in busta paga), riunioni specifiche realizzate sul territorio con Uffici del Personale, RSU ed iscritti.

Segue tabella di dettaglio dei contributi pervenuti, per comparto e per tipologia di versamento, che conferma alcune tendenze consolidate negli anni:

- l'importanza centrale delle quote di TFR versato, pari a circa 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 coerenza normativa.  
Attualmente infatti oltre l'80% 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. La differenza tra l'importo dei contributi versati a carico dei datori di lavoro e quelli versati a carico dei lavoratori (quota base da CCNL) è pari ad oltre € 39 milioni, con i primi che hanno raggiunto un ammontare complessivo su base annua di poco inferiore a €103 milioni;
- il notevole incremento delle somme derivanti dai trasferimenti in entrata, che nel triennio 2014-2016 quasi triplicano il loro ammontare, passando dagli €8 milioni del 2014 ai €15 milioni del 2015 ed infine agli oltre €21 milioni del 2016. Dinamica collegata specificamente all'acquisizione di un certo numero di aderenti da altro fondo negoziale (Fiprem) ma che, più in generale, evidenzia da un lato il progressivo diffondersi delle forme pensionistiche complementari, dall'altro l'appeal esercitato da Fonchim anche nei confronti di lavoratori che, in epoche precedenti, avevano aderito a piani pensionistici "di mercato";
- l'ulteriore crescita della contribuzione volontaria a carico degli iscritti, da €13 a €14 milioni, che, al pari delle considerazioni già svolte con riferimento alle quote di TFR, testimonia della buona

conoscenza dei vantaggi fiscali previsti dalla normativa e del grado di soddisfazione degli associati nei confronti del Fondo.

Tabella 17 – Contributi per tipologia (importi in €)

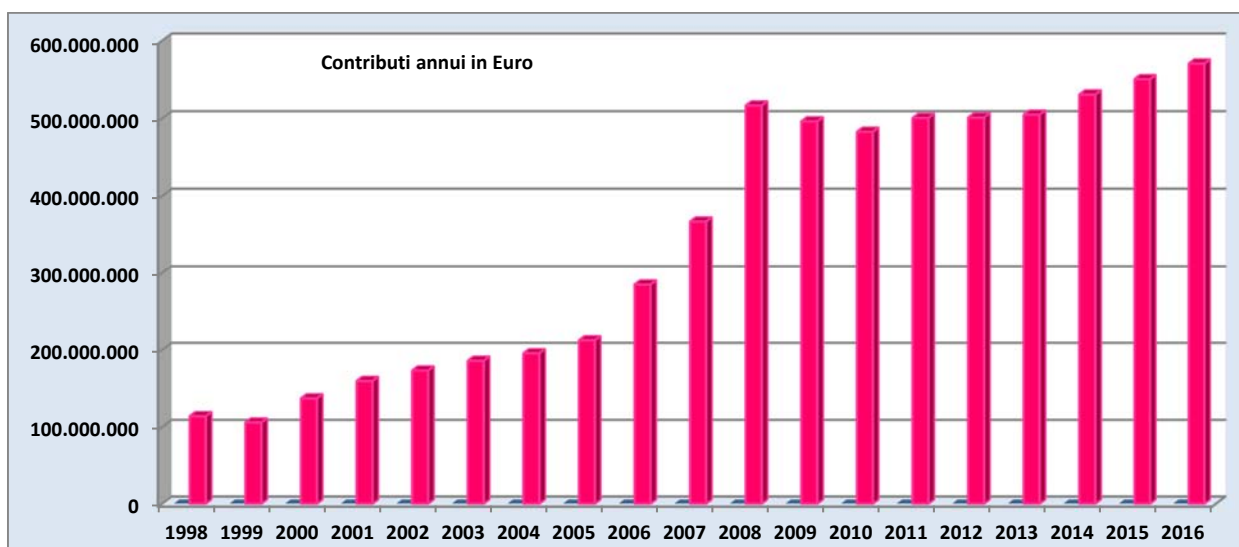
	Comparto Stabilità	Comparto Crescita	Comparto Garantito
Entrate da quota lavoratore	58.769.289	3.677.137	1.377.101
Entrate da quota datore	94.720.266	6.000.871	2.245.802
Entrate da TFR	317.939.034	20.100.292	10.628.100
Entrate da contr. volontari	11.877.479	2.086.713	337.808
<b>SUB TOTALE</b>	<b>483.306.068</b>	<b>31.865.014</b>	<b>14.588.811</b>
			<b>529.759.893</b>
Trasferimenti in ingresso	20.813.583	390.806	42.762
<b>SUB TOTALE</b>	<b>504.119.651</b>	<b>32.255.820</b>	<b>14.631.573</b>
			<b>551.007.044</b>
Contributi per switch da altri comparti	5.284.073	9.982.855	4.328.144
<b>SUB TOTALE</b>	<b>509.403.724</b>	<b>42.238.674</b>	<b>18.959.717</b>
			<b>570.602.116</b>
Contributi assicurativi	9.754.585	602.572	218.760

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.

Nell'anno appena trascorso i due elementi hanno agito in maniera sinergica, giacché all'aumento, quantomeno nominale, delle retribuzione medie degli associati si è affiancata una dinamica della collettività degli iscritti in sensibile espansione.

Per il sesto anno consecutivo (2011-2016) si registra quindi un andamento crescente della contribuzione, dopo un biennio in diminuzione (2009-2010), che tuttavia seguiva il picco registrato nel 2008 con l'entrata in vigore della legge di riforma della previdenza complementare.



Vi è infine un ulteriore incremento del patrimonio medio per aderente (circa € 37.000), 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.

I dati di incremento dell'ultimo quinquennio (+80% dal dicembre 2011) evidenziano inoltre che, all'aumentare della posizione individuale, assumono maggior rilevanza i rendimenti maturati, poiché applicati ad un montante più elevato e comprensivo degli interessi già conseguiti, rispetto alla contribuzione annua.

**Tabella 18 – patrimonio medio per aderente (importi in €)**

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
2014	32.480,35
2015	34.719,00
2016	37.080,10

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 2016 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 € 78 mila.

Per quanto riguarda il secondo, il 2016 registra somme omesse in valore assoluto significative ma percentualmente contenute rispetto al totale dei contributi pervenuti (questi ultimi quantificabili, come già detto, in circa €530 milioni) ed in diminuzione rispetto all'analogo dato del precedente esercizio.

Nella tabella che segue è riportato l'importo dei contributi dichiarati e non riscossi, al 31 dicembre 2016, 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 19 – distinte contributive non saldate (importi in €)**

Anno di riferimento	Importo dichiarato e non versato
2014	1.511.416
2015	2.291.126
2016	3.153.660
<b>Totale complessivo</b>	<b>6.956.202</b>

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.

Analoga 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 una dinamica di robusta crescita delle somme pervenute a copertura degli importi contributivi omessi, nel solo 2016 superiori a € 1,4 milioni.

Segno che, dopo una fase iniziale di rodaggio, il Fondo di Garanzia, già dal 2013, ha iniziato a funzionare a pieno regime

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

**Tabella 20 – importi pervenuti dal Fondo di garanzia (importi in €)**

Anno	Importo
2010	44.342
2011	102.208
2012	263.627
2013	693.234
2014	731.789
2015	1.107.198
2016	1.432.256

### 3.2 Le erogazioni

Nel 2016 si registrano uscite in sensibile diminuzione per numerosità e per controvalore erogato.

Il decremento riguarda tutte le tipologie di erogazioni, con la sola eccezione dei trasferimenti in uscita, sostanzialmente stazionari, e delle prestazioni in forma di rendita, che tuttavia si confermano estremamente marginali sia per numero, sia per importi.

Più in dettaglio, si è assistito nel 2016 ad un netto calo delle anticipazioni, che passano da oltre 9.000 a poco più di 7.600, per un controvalore erogato di circa €93 milioni contro i €104 milioni dell'esercizio precedente.

Va considerato tuttavia, per una corretta valutazione dei dati, che il numero di anticipazioni erogate nel 2015 riveste un carattere di eccezionalità, legato com'è alla gran quantità di nuove adesioni (oltre 40 mila) realizzatesi nel 2008, in seguito all'entrata in vigore della legge di riforma previdenziale.

Nel 2015 infatti i neo iscritti del 2008 hanno maturato i requisiti di anzianità associativa necessari per richiedere l'anticipazione del 30% senza specifiche motivazioni, oppure un'anticipazione del 75% per acquisto o ristrutturazione della prima casa di abitazione: ne è conseguito un vertiginoso incremento di queste tipologie di prestazione, ora in parte riassorbito verso una numerosità "fisiologica" in rapporto alla collettività degli associati.

Va peraltro evidenziato che il citato decremento è da ascrivere integralmente alle anticipazioni del 30% senza specifiche motivazioni, artefici nel 2015 del repentino incremento; le altre tipologie mostrano, come ovvio, una dinamica molto più stabile.

Più sorprendente la diminuzione registrata nelle operazioni di riscatto, sia totali che parziali, particolarmente concentrata nelle cessazioni per mobilità, quasi dimezzate rispetto all'anno precedente. Sembra quindi che, dopo le importanti ristrutturazioni degli anni precedenti, il settore abbia ritrovato un nuovo punto di equilibrio, anche per quanto riguarda la numerosità degli addetti.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni erogate, da cui si evince che sono stati complessivamente liquidati circa € 266 milioni a fronte di 12.739 operazioni.

**Tabella 21 – erogazioni per tipologia di operazione**

Tipo di erogazione	2016		2015		2016/2015	
	n° operazioni	Controvalore	n° operazioni	Controvalore	n° operazioni	Controvalore
Anticipazioni	7.642	93.014.974	9.175	€ 104.566.517	-16,71%	-11,05%
Riscatti (compresi riscatti parziali)	4.245	139.500.973	5.916	€ 171.462.017	-28,25%	-18,64%
Trasferimenti out	837	32.344.817	814	€ 29.908.050	2,83%	8,15%
Rendite	15	896.543	10	€ 568.172	50,00%	57,79%
<b>Totale</b>	<b>12.739</b>	<b>265.757.307</b>	<b>15.915</b>	<b>€ 306.504.756</b>	<b>-19,96%</b>	<b>-13,29%</b>

Di seguito viene riportata una tabella di ulteriore dettaglio del numero di operazioni nel biennio 2015/2016 distinte per tipologia e causale, da cui si evince che:

- le anticipazioni del 30% senza specifica motivazione rappresentano di gran lunga, e pur a seguito del citato decremento, la principale tipologia di anticipazioni erogate;
- per quanto riguarda i riscatti, le più rilevanti motivazioni di uscita (dimissioni, pensionamento e mobilità) registrano numeri pressoché equivalenti, in particolare grazie alla notevole contrazione di quest'ultima;
- i riscatti parziali, rispetto alle analoghe operazioni di liquidazione integrale, mostrano una diminuzione ancora più sensibile (di poco inferiore al 60%).

Probabilmente il ridimensionamento dei fenomeni di morosità contributiva rispetto agli anni precedenti ha attenuato la necessità di mantenere una posizione previdenziale residua in Fonchim, per non pregiudicare un eventuale intervento del Fondo di Garanzia presso l'INPS.

**Tabella 22 – erogazioni per tipologia di operazione e motivazione**

Tipo di prestazione	2016	2015	Differenza
<b>Anticipo</b>	<b>7.642</b>	<b>9.175</b>	<b>-1.533</b>
Acquisto Prima Casa	1066	1017	49
Altre Cause	5.998	7.572	-1.574
Ristrutturazione Prima Casa	327	335	-8
Spese Sanitarie gravi e straordinarie	251	251	0
<b>Riscatto</b>	<b>4.000</b>	<b>5.330</b>	<b>-1329</b>
Cambio Qualifica	47	50	-3
Cambio Contratto	64	108	-44
Decesso	129	153	-24
Dimissioni	877	870	7
Fallimento Azienda	98	137	-39
Fine Tempo Det	132	155	-23
Inoccupazione >48 mesi	22	25	-3
Invalità Permanente	54	81	-27
Licenziamento per Giusta Causa	126	106	20
Licenziamento per Giustificato Motivo Oggettivo	276	210	66
Mobilità	1.140	2.194	-1.054

Pensionamento	1.023	1.236	-213
Pensionamento iscriz. <5anni Aliquota post 2006 23%	12	5	7
<b>Riscatto Parziale</b>	<b>245</b>	<b>586</b>	<b>-341</b>
Riscatto Parziale 50% (Mobilità,Cig,Disocc.>12<48 mesi)	66	252	-186
Riscatto parziale Dimissioni	21	27	-6
Riscatto parziale Fallimento Azienda	85	16	69
Riscatto parziale Fine Tempo Det	2	13	-11
Riscatto parziale Licenz. Giustificato Motivo Ogg	10	6	4
Riscatto parziale Mobilità	41	234	193
Riscatto parziale Licenziamento per Giusta Causa	1	4	-3
Riscatto parziale Cambio Contratto	19	33	-14
Riscatto parziale Cambio Qualifica	0	1	-1
<b>Trasferimento Out</b>	<b>837</b>	<b>814</b>	<b>23</b>
<b>Rendite</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>12.739</b>	<b>15.915</b>	<b>-3.176</b>

### 3.3 Gli aderenti e le aziende

Le adesioni pervenute nell'anno sono **7.834**, di cui solo 237 effettuate con modalità tacite. Un numero in incremento rispetto al 2015 (7.113) e, ancor più, rispetto al 2014 (5.000).

Dopo un'attività quasi ventennale, e nonostante il notevole tasso di adesione già raggiunto, un andamento così positivo delle nuove iscrizioni nell'ultimo biennio conferma l'ottima reputazione di cui gode il Fondo e il buon livello di soddisfazione degli aderenti.

La dinamica delle entrate e il già descritto trend discendente delle uscite ha consentito di registrare, come già nello scorso esercizio ma in modo più marcato, un aumento nel numero degli associati, che passa da 147.734 al 31 dicembre 2015 a 150.433 alla stessa data del 2016.

Dal punto di vista della ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si conferma pressoché invariata la distribuzione già rilevata negli scorsi esercizi. Essa si caratterizza per una forte polarizzazione degli aderenti (oltre il 91%) nel comparto Stabilità ed una leggera prevalenza degli iscritti restanti nel comparto Crescita rispetto al Garantito. 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 23 – distribuzione degli iscritti per linea di investimento**

Comparto	Numero di iscritti	% sul totale
Garantito	5.397	3,59%
Stabilità	137.510	91,41%
Crescita	7.526	5,00%
<b>Totale</b>	<b>150.433</b>	<b>100%</b>

Per quanto riguarda gli switch di comparto la numerosità è, come di consueto, molto modesta e ulteriormente in diminuzione rispetto al precedente esercizio (-23%). Dal punto di vista della direzione degli switch tra i diversi comparti, complici gli ottimi risultati conseguiti negli ultimi anni, vi è un significativo saldo positivo in/out per il comparto Crescita.

**Tabella 24 - switch di comparto**

	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale
Switch in	109	113	432	654
Switch out	76	474	104	654
<b>Saldo</b>	<b>33</b>	<b>-361</b>	<b>328</b>	<b>0</b>

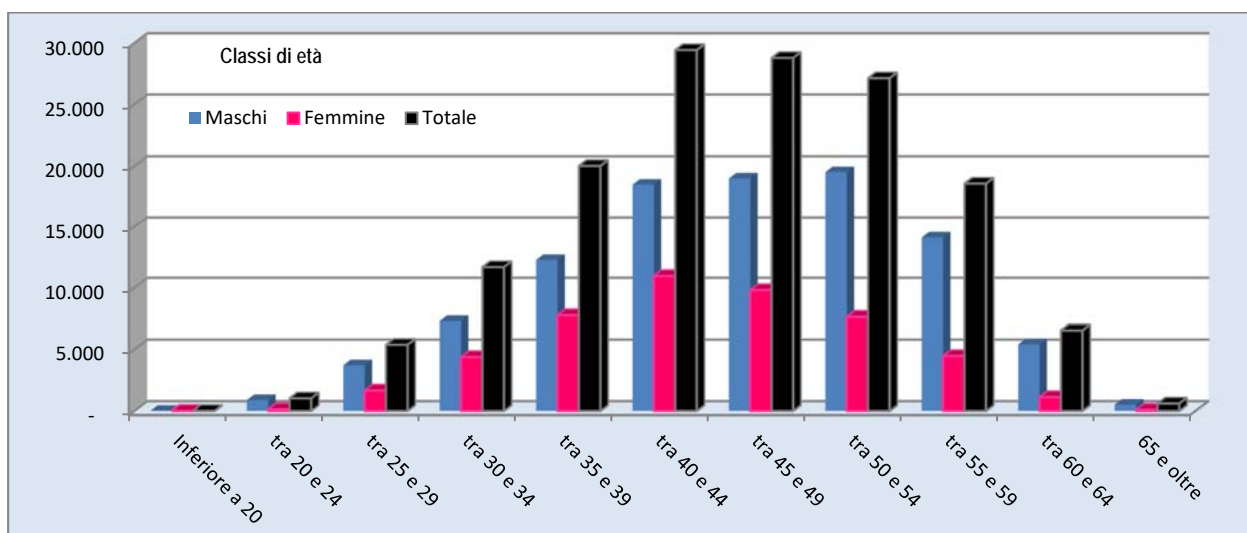
In sintesi Fonchim conferma una percentuale di Associati rispetto al bacino potenziale di assoluta eccellenza e il buon grado di consapevolezza delle tematiche previdenziali da parte degli addetti è confermato dal numero estremamente limitato di iscritti in forma tacita, dall'ottimo livello della contribuzione 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 25 – iscritti per sesso e fasce d'età**

Età	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale
Inferiore a 20	5	1	6	0,0%
tra 20 e 24	884	137	1.021	0,7%
tra 25 e 29	3.715	1.660	5.375	3,6%
tra 30 e 34	7.281	4.385	11.666	7,8%
tra 35 e 39	12.257	7.754	20.011	13,4%
tra 40 e 44	18.477	10.945	29.422	19,7%
tra 45 e 49	18.987	9.794	28.781	19,3%
tra 50 e 54	19.507	7.618	27.125	18,2%
tra 55 e 59	14.097	4.470	18.567	12,5%
tra 60 e 64	5.405	1.124	6.529	4,4%
65 e oltre	508	92	600	0,4%
<b>Totale</b>	<b>101.123</b>	<b>47.980</b>	<b>149.103 *</b>	

\* A cui vanno aggiunte 1.330 posizioni, per un totale di 150.433 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, anche se con una buona presenza del genere femminile, e che risiede soprattutto nelle regioni nord occidentali e centrali della penisola. Ciò in sostanziale coerenza con la dislocazione territoriale degli insediamenti produttivi.

**Tabella 26- iscritti per sesso e area geografica**

Area geografica	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale
Nord Orientale	17.635	7.555	25.190	16,89%
Nord Occidentale	48.692	26.415	75.107	50,37%
Centrale	24.211	12.260	36.471	24,46%
Meridionale	7.071	1.134	8.205	5,50%
Insulare	3.514	616	4.130	2,77%
<b>Totale</b>	<b>101.123</b>	<b>47.980</b>	<b>149.103 *</b>	

\* A cui vanno aggiunte 1.330 posizioni, per un totale di 150.433 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 2016 si è concluso il primo decennio di operatività della prestazione accessoria per il caso di morte e di invalidità permanente. Le prime tre Convenzioni triennali, per un totale quindi di nove anni di durata complessiva, sono state sottoscritte con la Compagnia Società Cattolica di Assicurazione; dal primo gennaio 2016 è invece in vigore una Convenzione, sempre di durata triennale, stipulata con Allianz SpA. Ovviamente, dal punto di vista liquidativo, l'anno appena trascorso ha visto l'attività di entrambe le Compagnie, giacchè per gli eventi assicurati verificatisi dal 1° gennaio la copertura è stata prestata da Allianz SpA, mentre per gli eventi verificatisi entro il 31 dicembre 2015 e denunciati successivamente la Compagnia Assicurativa destinataria delle richieste di indennizzo è stata Cattolica Assicurazioni; più in dettaglio delle 164 richieste totali di prestazione del 2016, 84 hanno riguardato Cattolica, 80 Allianz.

Analizzando l'evoluzione dei dati dell'intero periodo, esposti per totale e in dettaglio rispettivamente nelle Tabelle 27 e 28, si può notare che:

- dopo un primo periodo di "rodaggio" le richieste di indennizzo si sono stabilizzate, mantenendo nell'ultimo quadriennio una numerosità estremamente omogenea (tra le 160 e le 170 pratiche per ciascun anno);
- le richieste di indennizzo per premorienza sono state stabilmente superiori a quelle per invalidità, queste ultime tuttavia hanno acquisito nei vari anni di durata delle Convenzioni maggior rilevanza;
- l'importo medio delle prestazioni è risultato progressivamente crescente, in coerenza con l'incremento del reddito annuo lordo (RAL) medio degli iscritti e delle condizioni migliorative praticate dalle Compagnie nei successivi periodi di vigenza delle Convenzioni.

Anche il rilevante aumento dell'indennizzo medio registratosi nel 2016 è da ascrivere in gran parte alla nuova e più elevata percentuale della RAL riconosciuta da Allianz SpA nella determinazione del capitale assicurato: dal 17% si è infatti passati al 18,30%.

Considerando infine l'importo medio per tipologia di erogazioni, gli indennizzi per premorienza sono nettamente più elevati di quelli per invalidità (€74 mila contro €43 mila nel 2016), giacchè quest'ultima intercorre in età generalmente più avanzata rispetto ai casi di decesso denunciati.

**Tabella 27 – dati cumulativi di periodo**

Descrizione	Dati al 31/12/2016
Decessi, invalidità registrate	1.448
Richieste pagate	1.271
Richieste in istruttoria	84
Indennità media pagata nel periodo:	58.985,26

**Tabella 28 – dati di dettaglio per singolo esercizio**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Totale
<b>Richieste presentate</b>	86	134	152	136	141	143	160	165	167	164	1.448
<i>di cui per decesso</i>	78	110	120	102	100	83	98	116	117	111	1.035
<i>di cui per invalidità</i>	8	24	32	34	41	60	62	49	50	53	413
<b>Sinistri liquidati</b>	43	101	114	169	145	122	151	136	147	143	1.271
<b>Indennità media corrisposta</b>	49.146	54.388	55.808	57.873	56.573	56.957	61.644	61.801	60.129	66.531	58.985
<b>Sinistri da liquidare</b>											84

Dal punto di vista dell'andamento tecnico della collettività assicurata, non vi è dubbio che nel corso degli anni l'aumento del numero e dell'importo medio degli indennizzi ha condotto il saldo sinistri/premi ad un

sostanziale pareggio. Nel 2016, considerando i sinistri liquidati e quelli "riservati", si perviene ad un importo complessivo di circa €11 milioni di euro, coerente con i contributi incassati nell'anno e destinati a finanziare la copertura accessoria (0,2 % retribuzione utile ai fini del TFR).

Ovviamente quanto detto porta a ritenere che le condizioni economiche concordate con Allianz siano, in assenza di mutamenti di rilievo, difficilmente migliorabili.

#### 4 L'andamento della gestione amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento i risultati si confermano ampiamente positivi, poiché tali oneri, già nettamente inferiori alla media di mercato, si sono ulteriormente ridotti, stabilizzandosi, in rapporto al patrimonio, su percentuali di incidenza del tutto marginali.

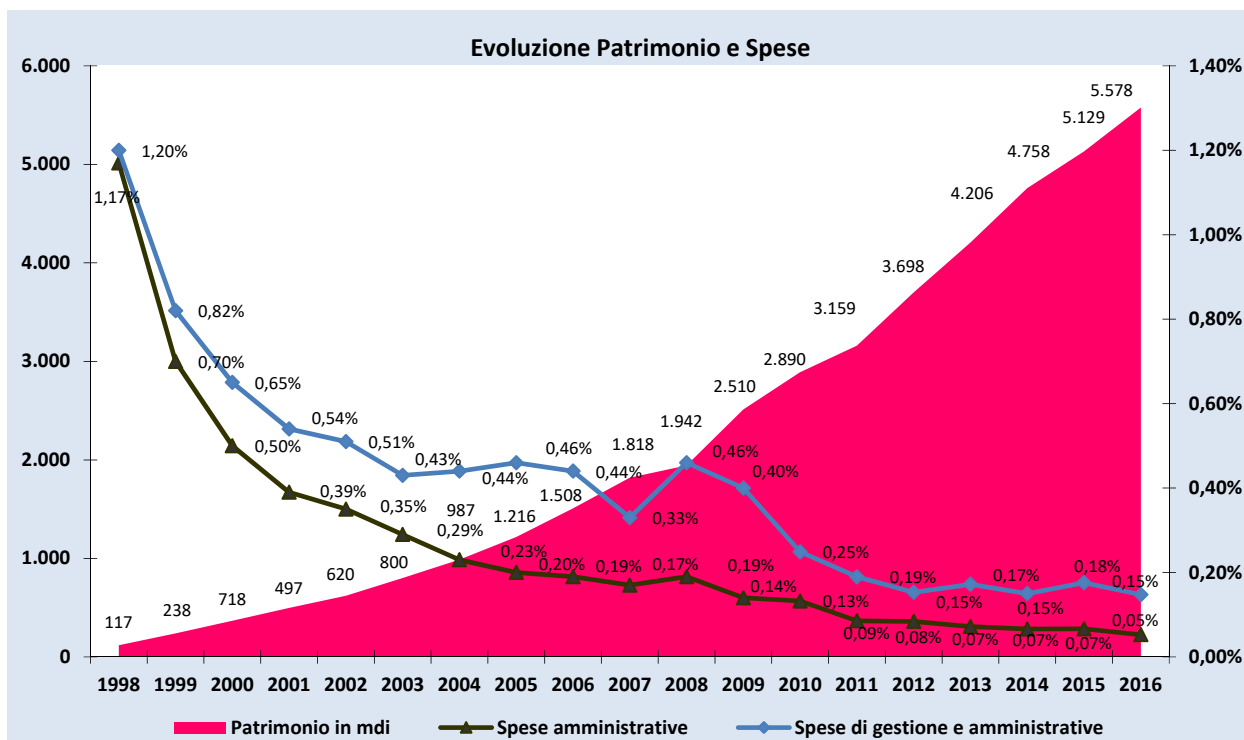
Due i principali fattori di decremento nel 2016:

- per gli oneri finanziari la partenza, nel mese di marzo, delle nuove convenzioni di gestione che, rispetto alle previgenti, prevedono nella generalità dei casi trattamenti commissionali inferiori;
- per gli oneri di gestione amministrativa, il rinnovo del contratto di fornitura con Accenture Managed Service con decorrenza 1° gennaio, che, nell'invarianza dei livelli di servizio e grazie ad un'estensione temporale dei termini di durata, ha consentito l'ottenimento di un "pricing" sensibilmente più conveniente.

**Tabella 29 - 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%
31/12/2014	0,15%	0,08%	0,07%
31/12/2015	0,18%	0,11%	0,07%
31/12/2016	0,15%	0,10%	0,05%

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 un decremento di tutte le principali categorie di costo: oltre alla diminuzione delle spese per servizi amministrativi acquistati da terzi (le cui motivazioni sono state già dettagliate), vi è anche un sensibile decremento delle spese generali ed amministrative, principalmente per il recupero di parte consistente degli oneri già contabilizzati nel 2015 inerenti il procedimento arbitrale adito con riferimento alla convenzione assicurativa.

**Tabella 30 – costi per tipologia e comparto di investimento**

Costi (000 di €)	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale 2016	Totale 2015
Spese generali ed amministrative	88	2.240	125	2.453	2.645
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	19	486	27	532	584
Altri oneri amministrativi	-2	-49	-3	-53	181
<b>Totale</b>	<b>105</b>	<b>2.678</b>	<b>149</b>	<b>2.932</b>	<b>3.410</b>
<b>% su attivo netto</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,07%</b>

Dal punto di vista delle entrate a copertura degli oneri amministrativi, la quota associativa si conferma invariata e di modesta entità (€2 mensili prelevati dalla contribuzione versata), stesso dicasi per le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (anticipazioni, switch ecc.).

Peraltro il Consiglio di Amministrazione del Fondo, considerato l'andamento delle spese, ha deliberato la non effettuazione per due mesi, ottobre e novembre 2016, della trattenuta di €2 dai contributi versati. Ne è conseguita su base annua l'applicazione a ciascun Socio di una trattenuta di €20.

Nonostante ciò, il citato contenimento dei costi ha consentito di ottenere un avanzo amministrativo, rispetto agli oneri effettivamente sostenuti, di circa € 441 mila.

Si propone di destinare tale avanzo, unitamente a quello già iscritto nel bilancio dello scorso esercizio (pari a € 2.484.768), 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 il Consiglio di Amministrazione ha saputo negoziare a fronte della particolare consistenza delle masse gestite.

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

**Tabella 31 - oneri finanziari**

Costi (000 di €)	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale 2016	Totale 2015
Gestori – comm. Fisse	241	3.450	362	4.053	3.966
Gestori – comm. overperformance	0	408	5	413	873
Banca Depositaria	19	749	56	824	771
<b>Totale</b>	<b>260</b>	<b>4.607</b>	<b>423</b>	<b>5.290</b>	<b>5.610</b>
<b>% su attivo netto</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,11%</b>

La differenza negli importi rilevati rispetto allo scorso esercizio è dovuta:

- per le commissioni fisse, al generale incremento delle somme in gestione;
- per le commissioni variabili, alla diminuzione dell'extra-rendimento ottenuto dai Gestori finanziari rispetto a quanto maturato alla fine del 2015;
- per quanto riguarda l'attività di Banca Depositaria, nell'invarianza delle aliquote commissionali riconosciute, l'incremento è del tutto riconducibile all'aumento delle somme in custodia.

## 5 I conflitti di interesse

Con riferimento alle situazioni di conflitto di interesse, nelle more dell'adeguamento alle previsioni di cui al Decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014, il Fondo ha continuato ad applicare le disposizioni di cui al Decreto Ministeriale 21 novembre 1996 n. 703.

A questo proposito si segnala che dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei Gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nei primi tre mesi del 2016 il Fondo ha comunicato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati- in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei Gestori finanziari e/o in titoli collocati da questi ultimi e/o in titoli emessi/collocati da Banca depositaria.

Come previsto dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati dai Gestori finanziari al Fondo che, ai sensi della normativa vigente, ha provveduto a trasmettere alla Covip le segnalazioni ricevute. Di seguito si riportano le tabelle di dettaglio, una per ciascun comparto, delle citate 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
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	AXA	09/03/2016	11/03/2016	-1.564	EUR	98,189	-153.521,37	13
FR0000120321	L'OREAL	AXA	09/03/2016	11/03/2016	-579	EUR	157,000	-90.875,73	13
FR0000120578	SANOFI	AXA	09/03/2016	11/03/2016	-2.683	EUR	72,938	-195.634,48	13
DE000BASF111	BASF SE	AXA	09/03/2016	11/03/2016	-2.510	EUR	63,865	-160.252,81	13
XS1017833242	BASF SE 2.500 22-JAN-2024	BLACK ROCK	27/01/2016	29/01/2016	400.000	EUR	111,050	444.391,26	13
US742718EP07	PG 2.700 02-FEB-2026	BLACK ROCK	28/01/2016	02/02/2016	665.000	USD	99,635	-606.751,60	13
FR0012146801	SANOFI 1.750 10-SEP-2026	BLACK ROCK	28/01/2016	01/02/2016	1.000.000	EUR	104,546	1.052.345,25	13
XS1371715118	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.5 Feb 27, 2023	BLACK ROCK	18/02/2016	26/02/2016	1.879.000	EUR	99,350	1.866.786,50	13
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON 3.7 Mar 1, 2046	BLACK ROCK	25/02/2016	01/03/2016	170.000	USD	99,336	155.098,46	13
FR0012146801	SANFP 1.750 10-SEP-2026	BLACK ROCK	01/03/2016	03/03/2016	1.000.000	EUR	106,909	1.077.456,49	13
US00507UAU51	AGN 4.750 15-MAR-2045	BLACK ROCK	11/03/2016	16/03/2016	1.600.000	USD	104,586	1.469.993,07	13



CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL CAD	CREDIT SUISSE	12/02/2016	18/02/2016	20.500	CAD	45,557	589.812,75	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	CREDIT SUISSE	18/01/2016	20/01/2016	4.200	EUR	58,646	246.437,62	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	17.100	EUR	60,922	-1.041.453,67	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	7.100	EUR	61,480	-436.288,33	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	CREDIT SUISSE	18/01/2016	20/01/2016	1.900	EUR	93,910	178.517,26	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	54.700	EUR	95,116	-5.201.284,35	13
DE0007236101	SIEMENS AG	CREDIT SUISSE	18/01/2016	20/01/2016	2.200	EUR	81,529	179.454,36	13
DE0007236101	SIEMENS AG	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	2.600	EUR	87,925	-228.536,42	13
DE0007236101	SIEMENS AG	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	3.500	EUR	88,655	-310.136,30	13
DE000BASF111	BASF EUR	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	100.400	EUR	60,084	6.034.283,50	13
DE000BASF111	BASF EUR	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	9.000	EUR	62,750	-564.467,63	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	CREDIT SUISSE	18/01/2016	20/01/2016	1.600	EUR	101,514	162.502,81	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	47.100	EUR	104,826	-4.935.823,41	13
FR0000120321	L'OREAL	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	28.000	EUR	153,569	4.309.830,26	13
FR0000120321	L'OREAL	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	1.700	EUR	154,004	-261.675,56	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	CREDIT SUISSE	18/01/2016	20/01/2016	2.300	EUR	72,196	166.465,00	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	4.900	EUR	77,435	380.305,17	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	1.400	EUR	71,597	100.486,25	13
IT0000064482	BCA POP MILANO	CREDIT SUISSE	18/01/2016	20/01/2016	64.700	EUR	0,851	55.101,81	12
IT0000064482	BCA POP MILANO	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	726.100	EUR	0,773	561.410,64	12
IT0000064482	BCA POP MILANO	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	254.200	EUR	0,672	170.993,22	12
JP3475350009	DAIICHI SANKYO JPY	CREDIT SUISSE	04/03/2016	09/03/2016	42.400	JPY	2.538,352	866.778,85	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	CREDIT SUISSE	04/03/2016	09/03/2016	36.700	JPY	1.609,000	-475.092,77	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	CREDIT SUISSE	27/01/2016	29/01/2016	91.500	EUR	39,793	3.642.142,67	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	CREDIT SUISSE	04/03/2016	08/03/2016	5.200	EUR	39,567	-205.643,45	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	CREDIT SUISSE	02/02/2016	05/02/2016	2.600	USD	84,088	200.971,45	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	CREDIT SUISSE	04/03/2016	09/03/2016	2.100	USD	87,485	168.617,70	13
US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES USD	CREDIT SUISSE	02/02/2016	05/02/2016	500	USD	117,020	53.784,69	13
US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES USD	CREDIT SUISSE	22/02/2016	25/02/2016	1.200	USD	107,259	116.055,05	13
US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES USD	CREDIT SUISSE	04/03/2016	09/03/2016	1.400	USD	105,411	135.445,16	13
US7170811035	PFIZER INC	CREDIT SUISSE	02/02/2016	05/02/2016	6.400	USD	29,820	175.434,97	13
US7170811035	PFIZER INC	CREDIT SUISSE	04/03/2016	09/03/2016	14.600	USD	29,766	398.859,29	13
US92826C8394	VISA INC USD	CREDIT SUISSE	02/02/2016	05/02/2016	2.100	USD	73,345	141.584,98	13
US92826C8394	VISA INC USD	CREDIT SUISSE	04/03/2016	09/03/2016	4.100	USD	73,797	277.696,48	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	PIONEER	26/01/2016	28/01/2016	8.399	EUR	104,949	881.644,62	13
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	2.453	CHF	17,593	39.553,40	9
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	535	EUR	82,209	43.995,17	13
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	466	EUR	24,107	11.237,00	3
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	765	EUR	60,032	45.938,64	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	622	EUR	102,263	63.626,36	13
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	PIONEER	01/02/2016	04/02/2016	4.909	EUR	9,524	46.767,35	9
FR0000120321	L'OREAL	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	351	EUR	156,637	55.106,04	13
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	1.212	EUR	76,263	92.642,98	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	941	EUR	24,518	23.124,50	13
IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	PIONEER	01/02/2016	04/02/2016	201	USD	283,078	52.273,78	13
IT0000064482	BCA P MILANO	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	49.066	EUR	0,762	37.379,88	12
IT0000066123	BCA P EMILIA	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	2.504	EUR	5,453	13.658,16	12
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	3.228	EUR	9,005	29.076,86	12
NL0000009355	UNILEVER NV	PIONEER	01/02/2016	03/02/2016	1.513	EUR	40,662	61.540,07	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	PIONEER	01/02/2016	04/02/2016	4.866	USD	28,913	129.252,79	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	PIONEER	01/02/2016	04/02/2016	959	USD	82,668	72.835,11	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	PIONEER	01/02/2016	04/02/2016	1.408	USD	103,667	134.099,20	13
US7170811035	PFIZER	PIONEER	01/02/2016	04/02/2016	4.287	USD	30,381	119.655,31	13
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	1.812	CHF	16,717	27.762,95	9
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	395	EUR	82,256	32.500,83	13
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	344	EUR	24,120	8.299,74	3
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	565	EUR	58,367	32.987,02	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	460	EUR	98,408	45.281,40	13
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	PIONEER	03/02/2016	08/02/2016	3.626	EUR	9,158	33.216,51	9
FR0000120321	L'OREAL	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	259	EUR	156,269	40.566,84	13
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	895	EUR	73,750	66.158,06	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	695	EUR	24,114	16.797,64	13
IT0000064482	BCA P MILANO	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	36.240	EUR	0,696	25.226,99	12
IT0000066123	BCA P EMILIA	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	1.849	EUR	4,917	9.093,34	12
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	2.384	EUR	8,620	20.557,44	12
NL0000009355	UNILEVER NV	PIONEER	03/02/2016	05/02/2016	1.117	EUR	40,613	45.378,00	13
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	1.077	CHF	15,002	14.808,41	9
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	235	EUR	80,731	18.977,40	13
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	204	EUR	24,182	4.934,65	3
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	336	EUR	59,476	19.989,84	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	273	EUR	99,552	27.185,82	13
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	PIONEER	04/02/2016	09/02/2016	2.155	EUR	9,106	19.628,46	9
FR0000120321	L'OREAL	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	154	EUR	154,141	23.792,30	13
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	532	EUR	73,364	39.119,26	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	413	EUR	23,894	9.890,84	13
IT0000064482	BCA P MILANO	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	21.541	EUR	0,687	14.796,64	12
IT0000066123	BCA P EMILIA	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	1.100	EUR	4,644	5.110,04	12
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	1.417	EUR	8,082	11.456,20	12
NL0000009355	UNILEVER NV	PIONEER	04/02/2016	08/02/2016	664	EUR	39,357	26.140,76	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	05/02/2016	09/02/2016	18.487	EUR	75,185	-1.389.738,45	13
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	05/02/2016	09/02/2016	17.907	EUR	59,699	1.069.186,76	13

FR0010220475	ALSTOM RGPT	PIONEER	05/02/2016	09/02/2016	56.326	EUR	22,655	-1.275.857,22	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	PIONEER	05/02/2016	09/02/2016	81.870	GBP	14,078	1.474.308,56	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	05/02/2016	09/02/2016	39.070	EUR	56,017	2.188.924,20	13
FR0000120321	L'OREAL	PIONEER	08/02/2016	10/02/2016	11.215	EUR	150,004	-1.680.280,59	13
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	08/02/2016	10/02/2016	20.258	EUR	70,377	-1.423.990,48	13
US7170811035	PFIZER	PIONEER	08/02/2016	11/02/2016	36.097	USD	28,662	-948.788,81	13
FR0000120321	L'OREAL	PIONEER	17/02/2016	19/02/2016	9.786	EUR	155,122	-1.517.566,52	13
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	1.596	CHF	13,549	19.787,96	9
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	147	EUR	78,882	11.599,16	13
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	303	EUR	24,877	7.539,90	3
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	692	EUR	61,663	42.683,39	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	405	EUR	97,697	39.579,11	13
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	PIONEER	01/03/2016	04/03/2016	3.193	EUR	9,421	30.089,00	9
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	568	EUR	73,427	41.802,68	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	890	GBP	14,164	16.011,70	13
IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	PIONEER	01/03/2016	04/03/2016	65	USD	293,310	16.750,87	13
IT0000064482	BCA P MILANO	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	31.917	EUR	0,642	20.487,28	12
IT0000066123	BCA P EMILIA	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	1.629	EUR	4,702	7.662,35	12
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	2.100	EUR	7,554	15.867,32	12
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	425	EUR	55,058	23.406,50	13
NL0000009355	UNILEVER NV	PIONEER	01/03/2016	03/03/2016	984	EUR	40,030	39.401,64	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	PIONEER	01/03/2016	04/03/2016	1.578	USD	29,420	40.789,36	13
US375581036	GILEAD SCIENCES INC	PIONEER	01/03/2016	04/03/2016	311	USD	87,899	24.018,23	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	PIONEER	01/03/2016	04/03/2016	457	USD	105,900	42.521,58	13
US7170811035	PFIZER	PIONEER	01/03/2016	04/03/2016	842	USD	29,740	22.001,40	13
NL0000009355	UNILEVER NV	PIONEER	02/03/2016	04/03/2016	31.306	EUR	39,597	-1.239.388,27	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	PIONEER	02/03/2016	07/03/2016	14.320	USD	107,023	-1.345.698,38	13
IT0000064482	BCA P MILANO	PIONEER	04/03/2016	08/03/2016	601.440	EUR	0,658	-395.869,30	12
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	04/03/2016	08/03/2016	113.014	EUR	8,011	-904.698,82	12
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	PIONEER	07/03/2016	09/03/2016	78.327	CHF	15,402	-1.103.283,51	9
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	07/03/2016	09/03/2016	82.294	EUR	7,601	-625.111,72	12
NL0000009355	UNILEVER NV	PIONEER	17/03/2016	21/03/2016	22.683	EUR	39,199	889.321,94	13
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	PIONEER	17/03/2016	22/03/2016	25.936	USD	69,725	1.588.701,19	13
US7170811035	PFIZER	PIONEER	18/03/2016	23/03/2016	15.996	USD	29,297	-411.495,13	13
CH000587979	Sika AG Ordinary CHF 0.6	STATE STREET	15/01/2016	19/01/2016	8	CHF	3.507,000	25.655,07	13
CH0012549785	Sonova Holding AG Ordinary CHF 0.05	STATE STREET	15/01/2016	19/01/2016	207	CHF	118,700	22.468,21	13
CH0013841017	Lonza Group AG Ordinary CHF 1.0	STATE STREET	15/01/2016	19/01/2016	233	CHF	149,000	31.746,05	13
DE000BASF111	BASF SE Ordinary EUR	STATE STREET	02/02/2016	04/02/2016	1.180	EUR	58,910	69.529,44	13
DE000BAY0017	Bayer AG Ordinary EUR	STATE STREET	02/02/2016	04/02/2016	1.010	EUR	100,350	101.376,30	13
FR0000120073	Air Liquide SA Ordinary EUR 5.5	STATE STREET	02/02/2016	04/02/2016	484	EUR	94,020	45.606,93	13
FR0000120578	Sanofi Ordinary EUR 2.0	STATE STREET	02/02/2016	04/02/2016	1.134	EUR	75,270	85.546,10	13
GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC Ordinary GBP 25.0	STATE STREET	02/02/2016	04/02/2016	4.105	GBP	14,260	77.589,83	13
IE00BY9D5467	Allergan plc Common Stock USD 0.0033	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	200	USD	279,680	51.315,54	13
IL0006290147	Teva Pharmaceutical Industrie Ordinary ILS 0.1	STATE STREET	02/02/2016	04/02/2016	960	ILS	245,700	54.590,94	13
US0093631028	Airgas Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	400	USD	140,230	51.459,11	13
US0311621009	Amgen Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	400	USD	150,110	55.084,63	13
US07177M1036	Baxalta Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	1.200	USD	39,790	43.806,25	13
US1510201049	Celgene Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	700	USD	96,850	62.196,00	13
US4781601046	Johnson & Johnson Common Stock USD 1.0	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	600	USD	103,410	56.921,70	13
US58933Y1055	Merck & Co Inc Common Stock USD 0.5	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	1.300	USD	50,410	60.122,24	13
US7617131062	Reynolds American Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	1.000	USD	49,560	45.468,10	13
US91324P1021	UtdHealth Group Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/02/2016	05/02/2016	600	USD	113,880	62.684,74	13
DK0010272202	Genmab A/S Ordinary DKK 1.0	STATE STREET	24/02/2016	26/02/2016	6	DKK	782,220	628,96	13
DK0010272202	Genmab A/S Ordinary DKK 1.0	STATE STREET	24/02/2016	26/02/2016	236	DKK	782,768	24.765,69	13
DK0010272202	Genmab A/S Ordinary DKK 1.0	STATE STREET	25/02/2016	29/02/2016	93	DKK	820,354	10.228,13	13
CH0016440353	EMS-Chemie Holding AG Ordinary CHF 0.01	STATE STREET	29/02/2016	02/03/2016	116	CHF	465,000	-49.831,52	13
GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC Ordinary GBP 25.0	STATE STREET	29/02/2016	02/03/2016	6.198	GBP	13,995	-111.226,98	13
US0093631028	Airgas Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	400	USD	141,520	-52.096,78	13
US0311621009	Amgen Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	500	USD	142,280	-65.470,70	13
US1510201049	Celgene Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	500	USD	100,830	-46.396,99	13
US2490301072	DENTSPLY SIRONA Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	700	USD	60,960	39.274,54	13
US4781601046	Johnson & Johnson Common Stock USD 1.0	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	600	USD	105,210	-58.095,00	13
US58933Y1055	Merck & Co Inc Common Stock USD 0.5	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	1.700	USD	50,210	-78.552,19	13
US7170811035	Pfizer Inc Common Stock USD 0.05	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	1.800	USD	29,670	-49.146,68	13
US7181721090	Philip Morris Intl Inc Common Stock USD	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	600	USD	91,030	-50.264,88	13
US91324P1021	UtdHealth Group Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	29/02/2016	03/03/2016	400	USD	119,100	-43.843,32	13
BE0003470755	Solvay SA Ordinary EUR 15.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	2.037	EUR	85,579	-174.276,08	13
BE0003739530	UCB SA Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	2.863	EUR	69,264	-198.247,16	13
BE0003884047	Umicore SA Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	2.293	EUR	41,661	-95.503,09	13
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals Intl Common Stock CAD	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	800	CAD	85,152	-46.657,76	13
CH0011037469	Syngenta AG Ordinary CHF 0.1	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	6	CHF	402,800	-2.229,03	13
CH0011037469	Syngenta AG Ordinary CHF 0.1	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	136	CHF	402,565	-50.495,13	13
CH0012005267	Novartis AG Ordinary CHF 0.5	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	135	CHF	71,700	-8.927,46	13
CH0012005267	Novartis AG Ordinary CHF 0.5	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.773	CHF	72,186	-251.197,83	13
CH0012032048	Roche Holding AG Ordinary CHF	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	41	CHF	257,000	-9.718,33	13
CH0012032048	Roche Holding AG Ordinary CHF	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.268	CHF	258,421	-302.219,73	13
DE0005470405	LANXESS AG Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.880	EUR	40,167	-75.493,00	13
DE0005785604	Fresenius SE & Co KGaA Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	9.154	EUR	62,418	-571.214,50	13
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & C Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	5.450	EUR	78,756	-429.102,16	13
DE0005790430	FUCHS PETROLUB SE Preference EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.862	EUR	38,481	-71.632,11	13
DE0006048408	Henkel AG & Co KGaA Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	2.338	EUR	83,581	-195.359,34	13

DE0006048432	Henkel AG & Co KGaA Preference EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	4.549	EUR	94,829	-431.258,95	13
DE0006483001	Linde AG Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	4.574	EUR	132,108	-604.094,45	13
DE0006599905	Merck KGaA Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.010	EUR	80,036	-240.842,11	13
DE000BASF111	BASF SE Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	23.222	EUR	61,889	-1.436.800,42	13
DE000BAY0017	Bayer AG Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	20.771	EUR	97,790	-2.030.641,66	13
DE000EVNK013	Evonik Industries AG Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.073	EUR	28,446	-87.388,98	13
DE000KSAG888	K+S AG Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	4.192	EUR	20,197	-84.641,71	13
DE000SYM9999	Symrise AG Ordinary EUR	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.352	EUR	60,849	-203.909,42	13
DK0060534915	Novo Nordisk A/S Ordinary DKK 0.2	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	112	DKK	359,100	-5.390,47	13
DK0060534915	Novo Nordisk A/S Ordinary DKK 0.2	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.386	DKK	361,007	-163.830,77	13
ES0171996087	Grifols SA Ordinary EUR 0.25	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	8.326	EUR	20,132	-167.571,28	13
FI0009014377	Orion Oyj Ordinary EUR 0.65 CL B	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	2.075	EUR	31,110	-64.535,71	13
FR0000120073	Air Liquide SA Ordinary EUR 5.5	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	8.775	EUR	97,163	-852.369,10	13
FR0000120578	Sanofi Ordinary EUR 2.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	29.790	EUR	73,405	-2.186.145,51	13
FR0000121667	Essilor Intl SA Ordinary EUR 0.18	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	5.031	EUR	110,323	-554.880,87	13
FR0010313833	Arkema SA Ordinary EUR 10.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.415	EUR	58,141	-82.246,61	13
GB0002875804	Brit American Tobacco PLC Ordinary GBP 25.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.060	GBP	39,907	-156.501,41	13
GB0004544929	Imperial Brands PLC Ordinary GBP 10.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.502	GBP	38,106	-73.351,31	13
GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC Ordinary GBP 25.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	3.831	GBP	14,131	-69.377,95	13
GB0009895292	AstraZeneca PLC Ordinary GBP 0.25	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	60	GBP	40,465	-3.111,62	13
GB0009895292	AstraZeneca PLC Ordinary GBP 0.25	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.885	GBP	40,808	-98.583,82	13
GB00024CGK77	Reckitt Benckiser Group PLC Ordinary GBP 10.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	915	GBP	66,629	-78.132,91	13
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC Common Stock USD 0.1	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.300	USD	73,791	-156.267,40	13
IE00BY9D5467	Allergan plc Common Stock USD 0.0033	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	700	USD	293,283	-189.040,42	13
IL0006290147	Teva Pharmaceutical Industrie Ordinary ILS 0.1	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	235	ILS	217,340	-12.071,55	13
IL0006290147	Teva Pharmaceutical Industrie Ordinary ILS 0.1	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.692	ILS	216,577	-86.609,87	13
JE0002QKY057	Shire PLC Ordinary GBP 5.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	31	GBP	37,690	-1.497,42	13
JE0002QKY057	Shire PLC Ordinary GBP 5.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.102	GBP	37,697	-53.239,87	13
NL0000009132	Akzo Nobel NV Ordinary EUR 2.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	6.129	EUR	55,213	-338.306,19	13
NL0000009827	Koninklijke DSM NV Ordinary EUR 1.5	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	4.262	EUR	46,490	-198.085,04	13
NL0000240000	CIAGEN NV Ordinary EUR 0.01	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	5.371	EUR	19,786	-106.241,39	13
NL0009434992	LyondellBasell Industries NV Common Stock USD 0.04 CL A	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.300	USD	80,731	-96.632,08	13
NL0010558797	OCI NV Ordinary EUR 20.0	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	1.678	EUR	17,079	-28.650,85	13
NL0011031208	Mylan NV Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.200	USD	45,730	-50.523,10	13
SE0000202624	Getinge AB Ordinary SEK 0.5	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	66	SEK	190,500	-1.340,93	13
SE0000202624	Getinge AB Ordinary SEK 0.5	STATE STREET	01/03/2016	03/03/2016	2.381	SEK	192,405	-48.858,88	13
US0028241000	Abbott Laboratories Common Stock USD	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.800	USD	39,169	-100.972,09	13
US00287Y1091	AbbVie Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	3.300	USD	55,601	-168.935,23	13
US00817Y1082	Aetna Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	600	USD	109,528	-60.509,80	13
US00846U1016	Agilent Technologies Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.500	USD	38,286	-52.871,85	13
US0091581068	Air Products & Chemicals Inc Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	600	USD	134,170	-74.124,94	13
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	400	USD	147,390	-54.285,95	13
US0220951033	Allria Group Inc Common Stock USD 0.333	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	3.100	USD	61,815	-176.433,38	13
US0311621009	Amgen Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.100	USD	146,040	-147.918,13	13
US0367210338	Anthem Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	600	USD	131,349	-72.566,01	13
US07177M1036	Baxalta Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.400	USD	39,138	-50.445,31	13
US0718131099	Baxter Intl Inc Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.400	USD	39,697	-51.166,85	13
US0758871091	Becton Dickinson and Co Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	400	USD	148,693	-54.765,89	13
US09061G1013	BioMarin Pharmaceutical Inc Common Stock USD 0.001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	700	USD	85,041	-54.811,39	13
US09062X1037	Biogen Inc Common Stock USD 0.0005	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	500	USD	266,049	-122.489,89	13
US1011371077	Boston Scientific Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	3.200	USD	17,103	-50.374,99	13
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co Common Stock USD 0.1	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.600	USD	63,248	-151.408,42	13
US1255091092	Cigna Corp Common Stock USD 0.25	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	500	USD	139,248	-64.108,46	13
US14149Y1082	Cardinal Health Inc Common Stock USD	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	700	USD	82,386	-53.099,70	13
US1510201049	Celgene Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.300	USD	102,956	-123.237,60	13
US1890541097	Clorox Co/The Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	400	USD	125,855	-46.353,83	13
US1941621039	Colgate-Palmolive Co Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.000	USD	66,912	-123.216,24	13
US2605431038	Dow Chemical Co/The Common Stock USD 2.5	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.500	USD	49,774	-114.565,85	13
US2635341090	El du Pont de Nemours & Co Common Stock USD 0.3	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.900	USD	62,486	-109.311,96	13
US2788651006	Ecolab Inc Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	700	USD	104,759	-67.521,15	13
US30219G1085	Express Scripts Holding Co Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	800	USD	70,941	-52.254,45	13
US3755581036	Gilead Sciences Inc Common Stock USD 0.001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.800	USD	88,597	-228.411,80	13
US40412C1018	HCA Holdings Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	800	USD	70,307	-51.786,89	13
US4448591028	Humana Inc Common Stock USD 0.166	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	300	USD	179,655	-49.627,58	13
US4523271090	Illumina Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	400	USD	156,943	-57.804,60	13
US4595061015	Intl Flavors & Fragrances Inc Common Stock USD 0.125	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	500	USD	106,032	-48.815,54	13
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc Common Stock USD 0.001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	100	USD	569,484	-52.439,26	13
US4781601046	Johnson & Johnson Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	4.300	USD	106,593	-422.034,63	13
US4943681035	Kimberly-Clark Corp Common Stock USD 1.25	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	600	USD	131,418	-72.603,97	13
US50540R4092	Laboratory Corp of America Ho Common Stock USD 0.1	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	500	USD	110,664	-50.947,96	13
US5324571083	Eli Lilly & Co Common Stock USD	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.600	USD	72,363	-106.603,83	13
US58155Q1031	McKesson Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	400	USD	155,995	-57.455,49	13
US58933Y1055	Merck & Co Inc Common Stock USD 0.5	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	4.200	USD	51,212	-198.032,09	13
US61166W1018	Monsanto Co Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.300	USD	92,299	-110.480,05	13
US6935061076	PPG Industries Inc Common Stock USD 1.67	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	800	USD	99,048	-72.959,63	13
US7170811035	Pfizer Inc Common Stock USD 0.05	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	9.600	USD	29,858	-263.878,22	13
US7181721090	Philip Morris Intl Inc Common Stock USD	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	2.300	USD	91,350	-193.455,65	13
US74005P1049	Praxair Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	600	USD	104,434	-57.695,65	13
US7427181091	Procter & Gamble Co/The Common Stock USD	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	4.700	USD	81,112	-351.011,95	13
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc Common Stock USD 0.001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	100	USD	398,807	-36.722,76	13
US7611521078	ResMed Inc Common Stock USD 0.004	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.000	USD	57,255	-52.715,36	13

US7617131062	Reynolds American Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.800	USD	50,489	-83.672,68	13
US7908491035	St Jude Medical Inc Common Stock USD 0.1	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.000	USD	53,748	-49.485,72	13
US8243481061	Sherwin-Williams Co/The Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	200	USD	279,291	-51.434,74	13
US8574771031	State Street Corp Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.100	USD	56,699	-57.423,32	7
US8636671013	Stryker Corp Common Stock USD 0.1	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	500	USD	100,310	-46.180,67	13
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc Common Stock USD 1.0	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	400	USD	133,938	-49.330,88	13
US91324P1021	UtdHealth Group Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.500	USD	121,009	-167.133,19	13
US9418481035	Waters Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	500	USD	122,420	-56.360,75	13
US98978V1035	Zoetis Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	01/03/2016	04/03/2016	1.500	USD	41,478	-57.280,94	13
AU000000CSL8	CSL Ltd Ordinary AUD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.059	AUD	104,500	-74.187,40	13
AU000000HSO1	Healthscope Ltd Ordinary AUD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	30.670	AUD	2,490	-51.195,41	13
AU000000RHC8	Ramsay Health Care Ltd Ordinary AUD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.148	AUD	66,420	-51.116,21	13
CA73755L1076	Polash Corp of Saskatchewan I Common Stock CAD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	2.900	CAD	24,490	-48.758,22	13
CH0010645932	Givaudan SA Ordinary CHF 10.0	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	32	CHF	1.885,000	-55.672,62	13
CH0012005267	Novartis AG Ordinary CHF 0.5	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	690	CHF	73,150	-46.584,75	13
CH0012032048	Roche Holding AG Ordinary CHF	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	210	CHF	263,800	-51.129,83	13
DE0005785604	Fresenius SE & Co KGaA Ordinary EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	926	EUR	62,140	-57.528,69	13
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & C Ordinary EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	728	EUR	77,790	-56.618,38	13
DE0006048432	Henkel AG & Co KGaA Preference EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	669	EUR	94,550	-63.239,72	13
DE0006483001	Linde AG Ordinary EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	536	EUR	129,800	-69.557,15	13
DE0006599905	Merck KGaA Ordinary EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	611	EUR	80,200	-48.991,17	13
DE000BASF111	BASF SE Ordinary EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	2.453	EUR	62,250	-152.664,89	13
DE000BAY0017	Bayer AG Ordinary EUR	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	1.936	EUR	98,840	-191.311,19	13
FR0000120073	Air Liquide SA Ordinary EUR 5.5	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	946	EUR	96,830	-91.580,57	13
FR0000120578	Sanofi Ordinary EUR 2.0	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	2.603	EUR	73,650	-191.667,82	13
FR0000121667	Essilor Intl SA Ordinary EUR 0.18	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	638	EUR	110,150	-70.259,89	13
GB0002875804	Brit American Tobacco PLC Ordinary GBP 25.0	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	1.295	GBP	39,685	-66.739,28	13
GB0009223206	Smith & Nephew PLC Ordinary GBP 0.2	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	3.541	GBP	11,730	-53.939,53	13
GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC Ordinary GBP 25.0	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	4.112	GBP	13,960	-74.546,06	13
GB00024CGK77	Reckitt Benckiser Group PLC Ordinary GBP 10.0	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	785	GBP	65,030	-66.293,15	13
IE00BGHM1568	Perrigo Co PLC Common Stock USD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	400	USD	125,810	-46.473,86	13
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC Common Stock USD 0.1	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	700	USD	74,590	-48.217,69	13
IE00BY9D5467	Allergan plc Common Stock USD 0.0033	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	200	USD	292,480	-54.021,26	13
JP3160400002	Eisai Co Ltd Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	900	JPY	7.190,000	-52.446,59	13
JP3215800008	Kaneka Corp Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	5.000	JPY	856,000	-34.688,83	13
JP3336000009	Sanlen Pharmaceutical Co Ltd Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	3.500	JPY	1.779,000	-50.464,95	13
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co Ltd Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.100	JPY	5.850,000	-52.154,81	13
JP3401400001	Sumitomo Chemical Co Ltd Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	12.000	JPY	507,000	-49.310,01	13
JP3435750009	M3 Inc Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	2.300	JPY	2.783,000	-51.878,44	13
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical Co Ltd Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.100	JPY	5.478,000	-48.838,30	13
JP3469000008	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	3.000	JPY	2.063,000	-50.161,02	13
JP3519400000	Chugai Pharmaceutical Co Ltd Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.800	JPY	3.500,000	-51.060,66	13
JP3546800008	Terumo Corp Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.600	JPY	3.910,000	-50.704,04	13
JP3684000007	Nitto Denko Corp Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.000	JPY	6.374,000	-51.660,42	13
JP3726800000	Japan Tobacco Inc Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.500	JPY	4.720,000	-57.382,45	13
JP3822000000	Miraca Holdings Inc Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	800	JPY	5.050,000	-32.743,66	13
JP3837800006	Hoya Corp Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.500	JPY	4.220,000	-51.303,80	13
JP3942400007	Astellas Pharma Inc Ordinary JPY	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	3.800	JPY	1.648,500	-50.771,32	13
NL0000091332	Akzo Nobel NV Ordinary EUR 2.0	STATE STREET	02/03/2016	04/03/2016	1.020	EUR	55,070	-56.158,76	13
US0220951033	Altria Group Inc Common Stock USD 0.333	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	800	USD	61,500	-45.434,92	13
US0311621009	Amgen Inc Common Stock USD 0.0001	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	300	USD	147,490	-40.861,92	13
US0673831097	CR Bard Inc Common Stock USD 0.25	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	300	USD	193,020	-53.476,16	13
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co Common Stock USD 0.1	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	800	USD	64,900	-47.946,87	13
US1567821046	Cerner Corp Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.000	USD	51,300	-47.373,83	13
US23918K1088	DaVita HealthCare Partners In Common Stock USD 0.001	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	700	USD	68,180	-44.073,89	13
US3024913036	FMC Corp Common Stock USD 0.1	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.300	USD	38,000	-45.618,46	13
US3755581036	Gilead Sciences Inc Common Stock USD 0.001	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	600	USD	88,800	-49.203,31	13
US45337C1027	Incyle Corp Common Stock USD 0.001	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	700	USD	73,600	-47.577,70	13
US4781601046	Johnson & Johnson Common Stock USD 1.0	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	900	USD	107,040	-88.965,32	13
US58933Y1055	Merck & Co Inc Common Stock USD 0.5	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	1.000	USD	52,270	-48.269,63	13
US7170811035	Pfizer Inc Common Stock USD 0.05	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	2.100	USD	29,980	-58.137,59	13
US7181721090	Philip Morris Intl Inc Common Stock USD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	500	USD	91,560	-42.277,20	13
US7427181091	Procter & Gamble Co/The Common Stock USD	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	5.700	USD	82,550	-434.531,30	13
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc Common Stock USD 1.0	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	400	USD	138,120	-51.021,24	13
US91324P1021	UtdHealth Group Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	400	USD	121,270	-44.796,77	13
US9139031002	Universal Health Services Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	400	USD	115,360	-42.613,59	13
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc Common Stock USD 0.01	STATE STREET	02/03/2016	07/03/2016	600	USD	92,520	-51.264,58	13

## Comparto Crescita

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
AU000000CSL8	CSL LTD	ANIMA	01/02/2016	04/02/2016	1.270	AUD	107,480	-89.449,42	13
AU000000CSL8	CSL LTD	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	300	AUD	103,362	20.941,85	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ANIMA	21/01/2016	25/01/2016	1.459	CHF	80,514	105.411,39	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	330	CHF	72,828	22.020,53	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ANIMA	24/02/2016	26/02/2016	1.534	CHF	72,099	-101.336,93	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	323	CHF	71,919	21.251,31	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ANIMA	17/03/2016	21/03/2016	1.133	CHF	70,542	-73.117,02	13

CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	ANIMA	18/03/2016	22/03/2016	1.820	CHF	69,919	-116.413,93	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	176	EUR	79,522	13.995,96	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	221	EUR	81,356	-17.979,75	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	ANIMA	02/03/2016	04/03/2016	1.633	EUR	80,753	-131.869,63	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	336	EUR	56,249	18.899,65	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	423	EUR	62,131	-26.281,48	13
DE0006483001	LINDE AG	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	77	EUR	126,892	9.770,71	13
DE0006483001	LINDE AG	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	96	EUR	130,774	-12.554,30	13
DE0006483001	LINDE AG	ANIMA	17/03/2016	21/03/2016	1.511	EUR	125,698	-189.930,07	13
DE0006599905	MERCK KGAA	ANIMA	21/01/2016	25/01/2016	1.673	EUR	80,924	135.386,00	13
DE0006599905	MERCK KGAA	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	286	EUR	75,442	21.576,50	13
DE0006599905	MERCK KGAA	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	360	EUR	79,288	-28.543,76	13
DE0006599905	MERCK KGAA	ANIMA	11/03/2016	15/03/2016	1.018	EUR	75,457	-76.814,91	13
DE0006599905	MERCK KGAA	ANIMA	15/03/2016	17/03/2016	1.473	EUR	76,670	-112.935,46	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ANIMA	26/01/2016	28/01/2016	1.357	EUR	89,861	121.941,83	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	788	EUR	84,227	66.371,21	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ANIMA	22/02/2016	24/02/2016	1.226	EUR	86,288	105.788,78	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	1.066	EUR	86,302	-91.997,40	13
DE000BASF111	BASF SE	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	528	EUR	59,809	31.579,10	13
DE000BASF111	BASF SE	ANIMA	26/02/2016	01/03/2016	3.483	EUR	61,404	213.871,82	13
DE000BASF111	BASF SE	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	875	EUR	61,502	-53.814,12	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	712	EUR	97,366	69.324,48	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	897	EUR	97,438	-87.402,05	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	ANIMA	17/03/2016	21/03/2016	2.203	EUR	97,859	-215.583,05	13
FR0000120321	LOREAL	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	159	EUR	153,564	24.465,41	13
FR0000120321	LOREAL	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	200	EUR	158,249	-31.649,76	13
FR0000120628	AXA SA	ANIMA	21/01/2016	25/01/2016	4.040	EUR	21,971	-88.761,26	7
FR0000120628	AXA SA	ANIMA	02/02/2016	04/02/2016	5.862	EUR	21,845	-128.057,20	7
FR0000120628	AXA SA	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	2.153	EUR	20,264	43.715,36	7
FR0000120628	AXA SA	ANIMA	23/02/2016	25/02/2016	4.755	EUR	20,237	-96.229,08	7
FR0000120628	AXA SA	ANIMA	24/02/2016	26/02/2016	6.904	EUR	19,651	-135.673,28	7
FR0000120628	AXA SA	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	2.014	EUR	20,699	-41.688,44	7
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	430	EUR	21,227	9.145,84	13
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	542	EUR	20,739	-11.240,75	13
FR0000131104	BNP PARIBAS	ANIMA	21/01/2016	25/01/2016	2.618	EUR	43,289	-113.329,92	7
FR0000131104	BNP PARIBAS	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	1.127	EUR	40,287	45.494,07	7
FR0000131104	BNP PARIBAS	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	1.420	EUR	43,052	-61.133,31	7
GB0002162385	AVIVA PLC	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	1.179	GBP	4,347	6.554,58	7
GB0002162385	AVIVA PLC	ANIMA	23/02/2016	25/02/2016	24.765	GBP	4,216	-132.864,60	7
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	109	GBP	65,342	9.109,07	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	138	GBP	66,562	11.662,56	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	ANIMA	15/03/2016	17/03/2016	1.345	GBP	66,892	114.231,65	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	123	EUR	72,476	9.003,68	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	155	EUR	81,055	-12.562,35	13
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ANIMA	12/01/2016	14/01/2016	5.113	EUR	15,668	-80.109,43	7
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	670	EUR	11,677	7.823,59	7
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	845	EUR	12,957	-10.948,76	7
IT0003242622	TERNA SPA	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	1.903	EUR	4,687	8.919,76	13
IT0003242622	TERNA SPA	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	2.398	EUR	4,828	-11.577,27	13
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	2.481	EUR	5,877	14.579,90	7
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	3.126	EUR	6,225	-19.458,37	7
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	ANIMA	17/02/2016	19/02/2016	2.546	GBP	38,334	124.205,27	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	127	GBP	37,820	6.112,42	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	160	GBP	37,876	7.656,04	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	261	EUR	52,999	13.832,63	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	329	EUR	54,891	-18.059,09	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	ANIMA	28/01/2016	01/02/2016	1.867	EUR	44,223	82.564,44	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	ANIMA	19/02/2016	23/02/2016	326	EUR	43,029	14.027,58	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	ANIMA	01/03/2016	03/03/2016	410	EUR	45,821	-18.786,49	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	107	USD	144,106	14.161,77	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	157	USD	147,538	21.274,38	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	144	USD	148,195	-18.744,07	13
US09247X1019	BLACKROCK INC	ANIMA	14/01/2016	20/01/2016	294	USD	310,933	-83.711,31	7
US09247X1019	BLACKROCK INC	ANIMA	11/02/2016	17/02/2016	210	USD	293,738	-56.652,86	7
US09247X1019	BLACKROCK INC	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	17	USD	311,009	4.855,94	7
US09247X1019	BLACKROCK INC	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	361	USD	310,672	-103.003,51	7
US1510201049	CELGENE CORP	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	96	USD	102,672	9.052,65	13
US1510201049	CELGENE CORP	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	141	USD	100,890	13.065,36	13
US1510201049	CELGENE CORP	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	130	USD	101,580	11.598,96	13
US1510201049	CELGENE CORP	ANIMA	04/03/2016	09/03/2016	650	USD	102,693	-58.629,05	13
US1510201049	CELGENE CORP	ANIMA	17/03/2016	22/03/2016	1.642	USD	95,798	-138.161,65	13
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	94	USD	59,708	5.154,79	13
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	138	USD	60,907	7.719,60	13
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	127	USD	61,821	6.896,18	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ANIMA	21/01/2016	26/01/2016	1.260	USD	89,396	-103.147,24	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ANIMA	03/02/2016	08/02/2016	1.415	USD	85,612	111.260,66	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	242	USD	88,341	19.634,85	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ANIMA	23/02/2016	26/02/2016	1.565	USD	88,575	-127.310,98	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	245	USD	87,302	19.644,64	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	225	USD	87,754	17.342,75	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ANIMA	26/01/2016	29/01/2016	1.204	USD	99,939	110.189,29	13

US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	354	USD	104,528	33,984.97	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	521	USD	105,273	50,374.08	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	478	USD	105,755	44,401.23	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ANIMA	04/03/2016	09/03/2016	1,287	USD	106,184	-120,032.01	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ANIMA	11/03/2016	16/03/2016	667	USD	107,624	-63,051.26	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	180	USD	72,790	12,033.60	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	265	USD	72,043	17,534.40	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	243	USD	72,396	15,452.02	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	ANIMA	17/03/2016	22/03/2016	951	USD	68,307	-57,056.26	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	ANIMA	02/02/2016	05/02/2016	3,108	USD	50,054	-142,878.73	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	500	USD	50,075	22,995.51	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	735	USD	50,240	33,914.85	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	674	USD	50,395	29,834.21	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	ANIMA	04/03/2016	09/03/2016	1,708	USD	51,918	-77,886.75	13
US61166W1018	MONSANTO CO	ANIMA	11/01/2016	14/01/2016	934	USD	92,318	78,960.77	13
US61166W1018	MONSANTO CO	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	124	USD	89,361	10,177.09	13
US61166W1018	MONSANTO CO	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	183	USD	90,044	15,134.14	13
US61166W1018	MONSANTO CO	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	168	USD	91,546	13,508.77	13
US61166W1018	MONSANTO CO	ANIMA	03/03/2016	08/03/2016	1,507	USD	85,107	-112,650.79	13
US61166W1018	MONSANTO CO	ANIMA	31/03/2016	05/04/2016	1,453	USD	88,127	-112,468.85	13
US7170811035	PFIZER INC	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	568	USD	29,360	15,316.52	13
US7170811035	PFIZER INC	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	835	USD	29,688	22,767.55	13
US7170811035	PFIZER INC	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	766	USD	29,758	20,021.46	13
US7170811035	PFIZER INC	ANIMA	04/03/2016	09/03/2016	2,575	USD	29,567	-66,872.60	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	26/01/2016	29/01/2016	2,410	USD	78,741	173,777.45	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	28/01/2016	02/02/2016	1,756	USD	79,681	128,131.20	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	29/01/2016	03/02/2016	1,199	USD	81,798	89,813.16	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	18/02/2016	23/02/2016	855	USD	81,539	-64,028.86	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	448	USD	82,196	33,820.43	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	1,849	USD	81,605	-138,578.92	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	528	USD	80,338	38,959.00	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	485	USD	81,022	34,515.29	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ANIMA	11/03/2016	16/03/2016	1,570	USD	81,780	-112,772.10	13
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	ANIMA	26/01/2016	29/01/2016	1,118	USD	91,772	-93,955.23	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	26/01/2016	29/01/2016	1,835	USD	71,964	-120,925.60	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	02/02/2016	05/02/2016	1,724	USD	73,558	116,471.34	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	19/02/2016	24/02/2016	302	USD	71,077	19,714.58	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	29/02/2016	03/03/2016	444	USD	72,433	29,537.51	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	01/03/2016	04/03/2016	407	USD	73,418	26,245.96	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	08/03/2016	11/03/2016	1,491	USD	71,425	-93,537.04	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	ANIMA	09/03/2016	14/03/2016	2,169	USD	70,261	-133,854.77	13
XS0749822556	BNP PARIBAS 24/02/2017 3	ANIMA	15/01/2016	19/01/2016	900.000	EUR	103,099	-952,227.99	7
6955000_AUD	6955000_AUD	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	2,345.000	AUD	1,000	1,523,914.74	12
6955000_CAD	6955000_CAD	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	2,300.000	CAD	1,000	1,497,103.43	12
6955000_CHF	6955000_CHF	CANDRIAM	01/03/2016	01/03/2016	3,000	CHF	1,000	2,744.49	12
6955000_CHF	6955000_CHF	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	2,450.000	CHF	1,000	2,198,492.46	12
6955000_DKK	6955000_DKK	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	2,685.000	DKK	1,000	359,784.53	12
6955000_GBP	6955000_GBP	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	3,060.000	GBP	1,000	4,004,711.43	12
6955000_GBP	6955000_GBP	CANDRIAM	29/03/2016	31/03/2016	8,550.000	GBP	1,000	10,801,591.81	12
6955000_HKD	6955000_HKD	CANDRIAM	24/03/2016	23/03/2016	2,560.000	HKD	1,000	289,979.84	12
6955000_JPY	6955000_JPY	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	#####	JPY	1,000	3,607,561.44	12
6955000_NOK	6955000_NOK	CANDRIAM	02/02/2016	02/02/2016	695.000	NOK	1,000	73,124.80	12
6955000_SEK	6955000_SEK	CANDRIAM	29/03/2016	31/03/2016	5,670.000	SEK	1,000	614,614.16	12
6955000_SEK	6955000_SEK	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	5,745.000	SEK	1,000	614,550.24	12
6955000_USD	6955000_USD	CANDRIAM	22/03/2016	23/03/2016	600.000	USD	1,000	527,009.22	12
6955000_USD	6955000_USD	CANDRIAM	04/03/2016	07/03/2016	750.000	USD	1,000	658,761.53	12
6955000_USD	6955000_USD	CANDRIAM	03/03/2016	04/03/2016	1,883.000	USD	1,000	1,653,930.61	12
6955000_USD	6955000_USD	CANDRIAM	28/01/2016	29/01/2016	32,250.000	USD	1,000	29,532,967.03	12
6955000_USD	6955000_USD	CANDRIAM	29/03/2016	31/03/2016	37,650.000	USD	1,000	33,069,828.72	12
BE0003470755	SOLVAY SA	CANDRIAM	01/03/2016	03/03/2016	610	EUR	85,526	52,191.66	13
BE0003739530	UCB SA	CANDRIAM	02/03/2016	04/03/2016	1,340	EUR	69,847	93,632.11	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	CANDRIAM	02/03/2016	04/03/2016	1,320	EUR	80,007	105,651.66	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	1,230	EUR	62,870	-77,299.17	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	CANDRIAM	18/01/2016	20/01/2016	2,390	EUR	89,770	-214,442.98	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	830	EUR	97,750	-81,100.05	13
DE0006483001	LINDE AG	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	710	EUR	130,450	-92,582.45	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	720	EUR	104,200	-74,993.99	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	CANDRIAM	02/02/2016	04/02/2016	30	EUR	100,000	-2,998.80	13
DE0005YM9999	SYMRISE AG	CANDRIAM	22/03/2016	24/03/2016	2,280	EUR	58,257	132,878.97	13
ES0171996087	GRIFOLS SA	CANDRIAM	02/03/2016	07/03/2016	8,250	EUR	20,115	-165,880.77	13
FR0000120578	SANOFI	CANDRIAM	18/01/2016	20/01/2016	1,100	EUR	72,623	-79,844.96	13
FR0000120578	SANOFI	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	1,110	EUR	70,680	-78,423.42	13
FR0000120578	SANOFI	CANDRIAM	02/02/2016	04/02/2016	300	EUR	75,160	-22,538.98	13
IE00BBGT3753	MALLINCKRODT PLC	CANDRIAM	16/03/2016	21/03/2016	1,800	USD	55,942	88,472.09	13
IE00BBGT3753	MALLINCKRODT PLC	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	2,100	USD	66,160	127,642.78	13
JP3160400002	EISAI CO LTD	CANDRIAM	19/01/2016	22/01/2016	300	JPY	7,158,667	-16,230.83	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	CANDRIAM	19/01/2016	22/01/2016	900	JPY	5,553,313	-37,773.03	13
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	CANDRIAM	19/01/2016	22/01/2016	600	JPY	2,289,261	-10,380.88	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	CANDRIAM	19/01/2016	22/01/2016	2,100	JPY	1,561,629	-24,784.74	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	1,290	EUR	39,815	-51,340.81	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	CANDRIAM	24/02/2016	26/02/2016	1,310	EUR	38,696	50,711.48	13

US00287Y1091	ABBVIE INC	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	3.535	USD	51,180	-165.609,52	13
US0311621009	AMGEN INC	CANDRIAM	16/03/2016	21/03/2016	360	USD	143,980	-45.512,62	13
US30212P3038	EXPEDIA INC	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	850	USD	106,370	-82.762,51	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	CANDRIAM	16/03/2016	21/03/2016	990	USD	90,280	78.527,90	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	2.500	USD	92,540	211.943,72	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	3.090	USD	97,020	-274.419,74	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	2.020	USD	104,240	193.449,64	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	1.330	USD	74,660	91.226,66	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	CANDRIAM	16/03/2016	21/03/2016	1.380	USD	82,810	100.405,87	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	CANDRIAM	16/03/2016	21/03/2016	1.320	USD	51,940	-60.200,90	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	4.700	USD	50,660	218.129,34	13
US61166W1018	MONSANTO CO	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	1.100	USD	91,190	-91.819,62	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	2.130	USD	88,310	172.321,92	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	2.740	USD	91,650	230.709,35	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	CANDRIAM	13/01/2016	19/01/2016	1.130	USD	75,850	-78.456,63	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	740	USD	81,980	-55.699,55	13
US8038663006	SASOL LTD-SPONSORED	CANDRIAM	23/03/2016	29/03/2016	800	USD	29,626	20.826,07	13
US8038663006	SASOL LTD-SPONSORED	CANDRIAM	30/03/2016	04/04/2016	1.300	USD	30,089	34.370,40	13
US8038663006	SASOL LTD-SPONSORED	CANDRIAM	02/03/2016	07/03/2016	1.900	USD	28,709	47.931,33	13
US81211K1007	SEALED AIR CORP	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	1.870	USD	43,135	74.105,67	13
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	CANDRIAM	18/02/2016	23/02/2016	330	USD	254,780	-77.195,39	13
XS0747771128	TERNA SPA 4.125% 17 Feb 17	CANDRIAM	12/01/2016	14/01/2016	100.000	EUR	104,386	-104.386,00	13
XS0843310748	TERNA SPA 2.875% 16 Feb 18	CANDRIAM	04/03/2016	08/03/2016	200.000	EUR	105,341	-210.682,00	13
XS0843310748	TERNA SPA 2.875% 16 Feb 18	CANDRIAM	12/01/2016	14/01/2016	100.000	EUR	105,418	-105.418,00	13
XS1178105851	TERNA SPA 0.875% 02 Feb 22	CANDRIAM	04/03/2016	08/03/2016	200.000	EUR	100,820	201.640,00	13

## Comparto Garantito

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	PIONEER	26/01/2016	28/01/2016	4.217	CHF	17,553	-66.409,01	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	PIONEER	26/01/2016	28/01/2016	309	EUR	104,949	32.435,79	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	PIONEER	05/02/2016	09/02/2016	3.421	GBP	14,085	61.635,20	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	PIONEER	08/02/2016	10/02/2016	570	CHF	72,252	-37.689,35	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	08/02/2016	10/02/2016	339	EUR	72,435	-24.526,16	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GR	PIONEER	08/02/2016	10/02/2016	385	GBP	60,067	-29.392,94	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	PIONEER	11/02/2016	15/02/2016	316	EUR	72,498	-22.881,72	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GR	PIONEER	11/02/2016	15/02/2016	540	GBP	58,855	-40.395,08	13
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	25/02/2016	29/02/2016	293	EUR	71,240	-20.848,33	13
IT0000064482	BCA P. MILANO	PIONEER	04/03/2016	08/03/2016	22.600	EUR	0,658	-14.875,38	12
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	04/03/2016	08/03/2016	1.864	EUR	8,011	-14.921,68	12
FR0000120578	SANOFI	PIONEER	07/03/2016	09/03/2016	430	EUR	72,126	-31.004,67	13
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	PIONEER	07/03/2016	09/03/2016	1.357	EUR	7,601	-10.307,88	12

## Legenda

Codice	Decodifica
3	Titolo collocato da Società del Gruppo
7	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
9	Partecipazioni del Gruppo
12	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
13	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse" (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Successivamente all'elaborazione del Documento e sulla base delle previsioni in esso contenute, non si sono individuate operazioni in conflitto di interesse.

## 6 Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Con scadenza 31 marzo 2017 le forme pensionistiche complementari avrebbero dovuto adeguarsi alle nuove disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito Covip o Commissione), emanate con deliberazione del maggio 2016, in merito alle modalità di adesione, alla redazione del Progetto Esemplificativo, allo Schema di Nota Informativa.

A seguito di una richiesta di rinvio del termine per l'adeguamento pervenuta alla Commissione da parte delle principali Associazioni di settore (ABI, ANIA, Assofondipensione, Assogestioni, Assoprevidenza), la Covip ha differito la citata data di scadenza al 31 maggio p.v..

Fonchim pertanto provvederà nel nuovo termine indicato ad effettuare gli adeguamenti richiesti, nell'auspicio che in questi ulteriori due mesi il quadro regolamentare delineato dalle nuove disposizioni riduca gli elementi di incertezza applicativa, con particolare riferimento al "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari".

Sempre in materia di provvedimenti della Covip, con circolare n.6909 del 14 dicembre 2016 la Commissione ha somministrato un questionario atto a valutare l'assolvimento, da parte dei fondi pensione, degli obblighi di adozione di procedure utili all'attenuazione dei rischi connessi all' utilizzo di contratti derivati negoziati fuori borsa (OTC) non compensati tramite controparti centralizzate (CCP).

Fonchim ha provveduto ad inviare alla Commissione il questionario nei termini previsti, illustrando compiutamente la tipologia di derivati OTC utilizzati (esclusivamente forward valutari a fini di copertura del rischio di cambio), le previsioni al riguardo inserite nelle Convenzioni di gestione stipulate con i gestori assegnatari, l'operatività di questi ultimi nell'ambito della loro più generale funzione di intermediari abilitati e con particolare riferimento alle attività svolte per Fonchim.

## **7 Evoluzione prevedibile della gestione nel 2017.**

L'esercizio 2017 dovrebbe chiudersi con una collettività degli iscritti in sostanziale equilibrio. Dopo il biennio appena trascorso, che ha mostrato un andamento delle nuove adesioni particolarmente positivo (e che ha ulteriormente compresso il bacino d'utenza residuo), è lecito attendersi infatti un leggero decremento delle iscrizioni. Le uscite, in netta diminuzione nel 2016, dovrebbero invece mostrare una dinamica in lieve incremento. Si stima quindi una numerosità di iscritti confermata intorno ai 150 mila.

Tuttavia il potenziale convogliamento in Fonchim di parte degli iscritti di un Fondo dell'area chimica che ha cessato l'attività (Fiprem) potrebbe far divergere le previsioni sopra descritte, nel senso di un ulteriore aumento del numero degli associati.

Dal punto di vista della contribuzione, ci si attende una sostanziale conferma degli importi dell'esercizio appena trascorso, quindi un ammontare dei contributi annui, al netto degli switch e al lordo dei trasferimenti in entrata, di circa €551 milioni.

In leggero rialzo le erogazioni a poco più di €279 milioni, a fronte di un accresciuta posizione maturata media. La gestione previdenziale dovrebbe quindi conservare un buon margine positivo, stimato in oltre €270 milioni.

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

A questo proposito il budget 2017 riporta un dato stimato in termini convenzionali, ipotizzando un rendimento medio del 4% per i titoli di capitale e del 2% per i titoli di debito, in analogia con i rendimenti utilizzati per previsione normativa nella redazione dei progetti esemplificativi.

Dal punto di vista della gestione amministrativa, si stimano costi complessivi per €3,4 milioni, inferiori rispetto agli importi a copertura che si ipotizzano pari a circa €3,8 milioni.

Qualora invece, contrariamente alle previsioni, le spese dovessero eccedere gli importi a copertura, saranno utilizzate le 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 7% circa e a fronte del quale l'attivo netto destinato alle prestazioni si stima a fine anno di poco inferiore a €6 miliardi.



Di seguito si riporta il budget 2017, riclassificato per macroaggregati e corredato di un dettaglio delle spese amministrative.

**Tabella 32 - budget 2017 (importi in €)**

<b>PATRIMONIO A INIZIO ANNO</b>	5.578.071.324
ENTRATE CONTRIBUTIVE	551.681.193
USCITE PREVIDENZIALI	(279.199.011)
<b>MARGINE DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	272.482.181
TOTALE RENDIMENTI	148.740.352
TOTALE ONERI DI GESTIONE FINANZIARIA	(5.443.765)
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(23.054.755)
<b>MARGINE NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	120.241.832
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	5.970.795.338
<b>Dettaglio spese amministrative</b>	
Spese generali e per il personale	2.701.000
Servizi acquistati da terzi	552.001
Spese promozionali correnti	155.000
Investimenti (macchine elettroniche, mobili e attrezzature, software)	40.000
<b>Totale spese amministrative</b>	3.448.001

Deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Fonchim in data 23/03/2017.