



## RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2014

1. Principali accadimenti dell'esercizio .....	2
2. La gestione finanziaria delle risorse .....	6
2.1. La situazione dei mercati .....	6
2.2. L'andamento di Fonchim. La quota .....	8
2.3. L'andamento di Fonchim. Il confronto con il benchmark .....	11
3. L'andamento della gestione previdenziale .....	16
3.1. I flussi contributivi.....	16
3.2. Le erogazioni .....	19
3.3. Gli aderenti e le aziende .....	21
3.4. La copertura assicurativa per il caso di morte ed invalidità .....	23
4. L'andamento della gestione amministrativa .....	24
5. I conflitti di interesse.....	27
6. Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio .....	39
7. Evoluzione prevedibile della gestione nel 2015.....	40

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## - Attività 2014 e prospettive 2015 -

Gentili signori Rappresentanti degli Associati,

il 2014 appena concluso completa un triennio estremamente favorevole per l'attività del Fondo, che registra un ottimo andamento dei principali indicatori patrimoniali ed economici.

Per il terzo anno consecutivo, e quindi dall'inizio della consiliatura, si rileva infatti un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (attività al netto di tutte le passività) superiore a € 500 milioni.

Più in dettaglio, la variazione positiva di oltre € 552 milioni è ascrivibile, da un lato, all'ottima performance della gestione finanziaria – pur differente nei diversi comparti di investimento - che ha prodotto un risultato netto di € 326 milioni, dall'altro, all'importante saldo attivo della gestione previdenziale (contributi affluiti al netto delle prestazioni erogate), pari a circa € 263 milioni.

Andamenti pressoché omogenei nei due esercizi precedenti hanno condotto, nel breve intervallo temporale 2012-2014, ad un aumento del patrimonio di circa 1,6 miliardi di euro, consentendo a Fonchim, con 4,8 miliardi di euro di risorse complessive, di ricoprire un ruolo di primo piano nell'ambito delle forme pensionistiche, 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 2014, riepilogate per categorie.

#### **Misura della contribuzione. Settori chimico-farmaceutico, gpl, coibenti ed abrasivi.**

A decorrere dal 1° gennaio 2014 la contribuzione degli Associati dei settori chimico-farmaceutico, gpl, coibenti e abrasivi si è così modificata: il contributo a carico azienda è stato innalzato dall'1,65% all'1,85% della retribuzione utile al calcolo del TFR.

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

#### **Gestione finanziaria**

##### **Comparto Crescita – Nuovo azionariato e cambio di denominazione sociale di Dexia AM.**

A seguito della cessione a New York Life Investment, il gestore delegato Dexia AM ha variato denominazione sociale in Candriam Investors Group. Il nuovo azionariato, come attestato dalla stessa Candriam, non ha pregiudicato la continuità di azione del team di gestione, né il possesso dei requisiti societari originariamente previsti per la partecipazione alla selezione indetta dal Fondo (ed al cui esito Dexia AM è risultata aggiudicataria di un mandato di gestione nell'ambito del comparto Crescita).

Tutto ciò premesso, il CdA di Fonchim ha espresso formale assenso alla continuazione del mandato da parte di Candriam AM, nell'invarianza delle già operanti condizioni contrattuali.

## Generalità dei comparti. Variazione dei limiti di detenibilità dei titoli di stato e organismi internazionali con rating inferiore alla lettera A.

Considerato il progressivo allentamento delle tensioni sul debito pubblico dei cosiddetti paesi "periferici" dell'Eurozona, espresso anche da numerosi dati quantitativi (diminuzione degli spread e dei tassi di interesse, inclinazione della curva dei tassi, ecc.), si è provveduto ad una attenuazione dei limiti di detenibilità dei titoli di stato e organismi internazionali che, nell'ambito della più ampia classificazione "investment grade", possiedono un rating inferiore alla lettera A.

Tale ridefinizione, che conserva un evidente carattere prudenziale, ha avuto effetto dal 1° luglio u.s. con lo scopo di:

- a) ottenere performance potenzialmente più soddisfacenti senza alterare in modo significativo il profilo di rischio delle gestioni;
- b) aumentare la diversificazione, diminuendo (seppur marginalmente) la connotazione "direzionale" che caratterizza le emissioni ad elevato rating.

## Regime delle spese: oneri di Banca Depositaria.

A far data dal 1° gennaio 2014 il regime commissionale per il servizio di Banca Depositaria si è modificato (in significativa diminuzione) nei termini esposti nella tabella che segue.

**Tabella 1 – Nuove commissioni di Banca Depositaria**

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

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

Sugli importi commissionali degli esercizi 2014 e 2015 è inoltre riconosciuto a Fonchim uno sconto di €20.000 per ciascun anno.

Le nuove e più favorevoli condizioni economiche di fornitura del servizio hanno consentito una diminuzione degli oneri di Banca Depositaria di circa € 90.000 rispetto all'esercizio precedente, pur con un patrimonio medio in custodia sensibilmente superiore.

## Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica. Revisione legale dei conti.

In data 29 aprile 2014 l'Assemblea dei Delegati ha conferito, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, l'incarico di revisione legale dei conti a PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il triennio 2014-2016. Tale incarico comprende, per ciascun anno di durata, la revisione legale del bilancio di esercizio, la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione, nonché la verifica della coerenza della Relazione sulla gestione con il Bilancio.

## Nuove previsioni normative.

### Legge 23 dicembre 2014 n.190 (Legge di Stabilità 2015). TFR in busta paga.

L'art.1, comma 26, della Legge di Stabilità 2015 prevede che, in via sperimentale, per il periodo 1 marzo 2015-30 giugno 2018 i lavoratori dipendenti del settore privato possano richiedere al datore di lavoro la liquidazione mensile della quota di TFR maturando, anche se già destinata a previdenza complementare, come parte integrante della retribuzione.

La manifestazione della volontà in favore della liquidazione monetaria, una volta effettuata, non potrà essere revocata fino al termine del periodo.

Le quote di TFR inserite in busta paga faranno cumulo con il reddito e ad esse sarà applicata la tassazione ordinaria (aliquota marginale IRPEF) comprensiva di addizionali regionali e comunali. Inoltre l'inserimento in busta paga comporterà una riduzione delle detrazioni per lavoro dipendente e, se presenti, per familiari a carico, nonché un maggiore reddito per il calcolo degli assegni familiari e a fini ISEE, con effetti negativi sulle prestazioni ad esso collegate. Di contro la predetta parte integrativa della retribuzione non sarà imponibile a fini previdenziali.

Il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri n. 29 del 20 febbraio 2015 ha fissato i termini e le modalità di attuazione della disposizione. In particolare si segnala che l'entrata in vigore del presente regolamento è fissata al 3 aprile 2015. Di conseguenza sarà possibile richiedere il TFR in busta paga con decorrenza dal mese di aprile e non di marzo, come inizialmente deciso.

Fonchim ha prontamente intrapreso una campagna di informazione agli iscritti, caratterizzata dal claim "il TFR in busta NON paga", che evidenzia i rischi previdenziali e gli svantaggi fiscali di una simile opzione.

Infatti, da un lato si andrebbe a diminuire considerevolmente l'accantonamento al Fondo, rinunciando ad una fetta cospicua dei rendimenti futuri e, di fatto, dando l'addio alla propria pensione complementare; dall'altro le somme percepite verrebbero immediatamente erose da un trattamento fiscale enormemente meno vantaggioso di quello applicato dal Fondo, peraltro solo in fase di liquidazione delle prestazioni.

Nel tentativo di far toccare con mano agli iscritti quanto sopra succintamente descritto, si sono realizzati alcuni strumenti comunicazionali "ad hoc", fra cui:

- sezioni specifiche del sito internet;
- motore di comparazione fiscale tra il TFR in Fonchim e in busta paga, personalizzabile in base al reddito e alla residenza dell'iscritto;
- newsletter tematiche;
- breve video esplicativo;
- locandine e brochure cartacee distribuite in occasione della recente elezione dei Delegati in Assemblea;
- "follow up" all'interno della Comunicazione Periodica per l'anno 2014.



Contemporaneamente si sono svolte numerose riunioni informative presso le Aziende per spiegare dal vivo ai lavoratori interessati le novità in questione; inoltre, nell'ambito dell'iniziativa "Fonchim in tour", è stato possibile approfondire questa ed altre tematiche con esponenti degli Uffici del Personale e delle RSU aziendali.

A questo proposito si segnala che, come sempre, Fonchim è disponibile ad organizzare assemblee presso le Aziende, sui temi della previdenza in generale e sulle caratteristiche del Fondo in particolare, con le modalità più adatte a ciascun contesto produttivo.

In aggiunta alle iniziative sopra esposte, si ricorda che Fonchim ha partecipato attivamente all'iniziativa unitaria promossa da Assofondipensione avente lo scopo di informare gli aderenti ai fondi pensione sulle conseguenze della scelta di richiedere la liquidazione del TFR in busta paga.

### **Informazioni sulla Legge 23 dicembre 2014 n.190 (Legge di Stabilità 2015). Innalzamento dell'aliquota di imposta sui rendimenti finanziari.**

La Legge di Stabilità 2015 ha stabilito altresì che, con riferimento ai rendimenti maturati nel 2014, l'aliquota di imposta sia pari al 20%, più elevata, quindi, rispetto a quella previgente dell'11,5%, ma inferiore a quella applicata sugli investimenti di natura finanziaria (26%).

Tale legge prevede:

- a) un abbattimento della base imponibile per i redditi riferibili ai titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", per effetto del quale la tassazione effettiva su detti proventi è pari al 12,5%;
- b) con riferimento al solo 2014 un ulteriore meccanismo di diminuzione della base imponibile, sostanzialmente volto a confermare la previgente minore tassazione sulle erogazioni già effettuate nell'anno.

Infine una precisazione di natura amministrativa: sulla base delle disposizioni emanate da Covip con comunicazione n.158 del 9 gennaio 2015, successivamente confermate con la circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2014, e quindi la redazione del bilancio di esercizio, è stata effettuata sulla base della disciplina fiscale previgente in materia di imposta sostitutiva.

La nuova disciplina ha trovato applicazione solo a partire dal 2015 e le somme dovute per l'incremento della tassazione sul risultato netto maturato nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto, per quanto di spettanza, con la prima valorizzazione di metà gennaio.

L'importo complessivo dell'imposta sostitutiva, i predetti €49 milioni, è stato tuttavia versato all'Erario entro l'usuale scadenza del 16 febbraio (2015), in ottemperanza alla normativa vigente ed alle già citate indicazioni della Commissione di Vigilanza.

Per effetto quindi della considerevole presenza di titoli di stato nel patrimonio del Fondo, l'aliquota di imposta effettivamente applicabile nel 2015 sul risultato netto maturato nel 2014 risulta sensibilmente inferiore al 20%, in misura differente per i tre comparti di investimento sulla base della diversa composizione dei portafogli di attività, come di seguito riportato.

**Tabella 2 – Imposta sostitutiva sui rendimenti del 2014**

	<b>Aliquota di imposta media complessiva.</b>
Garantito	13,23%
Stabilità	15,01%
Crescita	17,42%

Tuttavia, posti i ragguardevoli rendimenti finanziari maturati dal Fondo nell'anno, l'aggravio di imposta in valore assoluto derivante dall'applicazione della nuova disciplina fiscale appare certamente rilevante, ammontando a circa €12 milioni (da €37 a €49 milioni).

#### **D.M. 166 del 2 settembre 2014. "Norme e criteri di investimento delle risorse dei fondi pensione e regole in materia di conflitto di interessi".**

Dopo lunga gestazione, è stato adottato, da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministero del lavoro e delle Politiche Sociali, il regolamento sugli investimenti delle forme pensionistiche complementari, che abroga precedenti disposizioni risalenti al lontano 1996 (DM 703).

Il nuovo decreto non modifica in senso sostanziale l'architettura degli impieghi dei Fondi negoziali, solidamente ancorata a titoli di debito e di capitale negoziati su mercati regolamentati, nonché, dal punto di vista organizzativo, a gestioni indirette realizzate attraverso operatori di mercato; tuttavia vengono rivisti alcuni limiti di investimento e introdotta una logica più rigorosa di accesso alle diverse tipologie di attività.

Più in dettaglio, senza pretesa di esaustività:

- è ampliata la possibilità di investimento ai titoli dei Paesi Emergenti (a fronte di una previgente disciplina che, di fatto, limitava l'universo investibile ai titoli emessi/negoziati nei paesi OCSE);
- la liquidità è assimilata ad un normale strumento finanziario, con eliminazione del limite massimo di detenibilità del 20%;
- è nettamente ridotta l'esposizione valutaria massima, che dal 66% passa al 33% del portafoglio (al netto delle coperture);
- sono confermati i limiti quantitativi di investimento in strumenti finanziari alternativi; che, a fronte di una maggiore complessità, opacità ed onerosità, divengono accessibili per i Fondi pensione solo al soddisfacimento da parte degli stessi di requisiti organizzativi, professionali e procedurali particolarmente stringenti;
- è eliminato il riferimento alle esigenze di finanziamento delle PMI;
- cautele particolari sono previste per l'investimento in OICR e in strumenti derivati;
- è del tutto modificata la logica di gestione dei potenziali conflitti di interesse, non più tipizzati dalla normativa, che, al contrario, demanda alle forme pensionistiche la definizione e l'applicazione di una "policy" adeguata.

La periodica revisione dell'asset allocation strategica, che sarà condotta nel 2015 in vista della scadenza di molti degli attuali mandati di gestione, terrà ovviamente conto del nuovo quadro normativo, succintamente sopra descritto.

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

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

Come già accennato, nel 2014 si è protratto un ciclo estremamente favorevole per gli investimenti di Fonchim, iniziato dopo la crisi del 2008 e perdurante fino ad oggi, con la sola parziale eccezione del 2011.

Nell'anno appena trascorso all'ulteriore incremento di valore delle attività di rischio si è affiancata l'ottima performance dei titoli di debito, in special modo europei, anche a più alta affidabilità creditizia.

Più in dettaglio, sono risultati particolarmente positivi i mercati azionari extraeuropei (USA e Giappone) rispetto a quelli del Vecchio Continente, contraddistinti da andamenti più modesti e difforni tra i diversi Paesi.

Di segno opposto la dinamica dei titoli obbligazionari, sia governativi sia societari, con performance degli indici europei nettamente superiori a quelle, pur positive, del mercato statunitense.

Infatti, mentre il robusto andamento dell'economia americana da un lato ha sostenuto il rialzo dei listini azionari (S&P 500 +11,39%), dall'altro ha consentito alla Federal Reserve (Banca Centrale) una progressiva riduzione delle misure di politica monetaria e l'avvio di un processo, seppur graduale, di rialzo dei tassi di interesse; in Europa crescita economica debole e inflazione in calo hanno limitato l'apprezzamento delle attività di rischio e consigliato alla BCE il varo di ulteriori misure di stimolo, sotto forma di prestiti alle banche volti al finanziamento del sistema produttivo (cosiddetto TLTRO) e di acquisto diretto di titoli obbligazionari di emittenti privati (cartolarizzazioni e covered bonds).

La politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea, rafforzata da annunci di ulteriori interventi nel 2015, ha favorito una generale diminuzione dei tassi di interesse, sia nei paesi "core" sia nei paesi "periferici", ed un ulteriore restringimento degli spread. Per fare un esempio, il tasso di interesse offerto dai Buoni del Tesoro Poliennali con durata decennale è passato nel corso dell'anno da oltre il 4% all'1,9%, con ovvie ricadute positive sui prezzi dei titoli già in circolazione.

Altra conseguenza di rilievo è stata l'indebolimento dell'Euro nei confronti delle principali divise (dollaro in primis), circostanza che ha incrementato in modo significativo il rendimento prodotto dagli investimenti azionari in valuta estera senza copertura del cambio.

L'anno si è chiuso con un forte calo del prezzo del petrolio, che, se da un lato ha impensierito i mercati per i riflessi sui conti economici delle aziende produttrici, dall'altro ha alimentato le speranze di un duraturo stimolo alla crescita economica globale, sotto forma di minori oneri energetici per le imprese e accresciuto potere di acquisto per i consumatori.

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 molto positivo, soprattutto all'allungarsi delle scadenze. Gli indici "all maturities" della zona euro conseguono incrementi a doppia cifra per tutti i principali Paesi: siano essi "core" (Germania e Finlandia), "semicore" (Belgio, Olanda, Austria, Francia) o "periferici" (Italia, Spagna, Irlanda, Portogallo). Questi ultimi raggiungono risultati ancora più brillanti poiché, in un contesto di generale diminuzione dei tassi, si è assistito ad un ulteriore restringimento degli spread.

Mostrano un andamento analogo a quello dei titoli governativi dell'eurozona i GILTS britannici, mentre i Treasuries statunitensi registrano un apprezzamento molto più contenuto (+6% indice all maturities), sulla base di aspettative di una politica monetaria progressivamente più restrittiva ("tapering" della Federal Reserve).

Ugualmente positivo il contributo dei titoli "inflation linked" (+5,9%), che, al pari dei governativi statunitensi, realizzano un buon recupero dopo un problematico 2013.

### **Titoli obbligazionari corporate**

Anche per quanto riguarda i titoli di debito societari, il 2014 registra un notevole incremento della performance rispetto all'anno precedente. L'indice rappresentativo delle emissioni societarie "large cap" di area euro si apprezza infatti dell'8,39%, a seguito di una riduzione dei rendimenti di 100-150 basis points sui titoli con scadenze superiori ai 4 anni di durata residua. Più contenuta la crescita di valore dei corporate statunitensi, pari all'1,95%, considerato un indice con titoli di durata 1-5 anni integralmente coperti dal rischio cambio.

### **Titoli azionari**

Anche sul versante azionario i risultati sono fortemente positivi, ma con nette distinzioni per aree geografiche e settori di investimento. Con riguardo alle prime è abbastanza limitato il contributo del mercato europeo

(Stoxx Europe 600: +4,5%), con le borse di alcuni paesi che mostrano addirittura un segno meno (FTSE 100: -2,71%, CAC40: -0,54%). Molto più rilevante l'apprezzamento degli indici nordamericani e giapponesi, rispettivamente pari all'11,39% (S&P 500) e al 7,12% (Nikkei 225).

Quanto ai settori di business: le più alte performance appartengono a "utility", "health care" e "consumer staple"; soffre invece il settore energetico sia negli Stati Uniti, sia in Europa, dove la debolezza della ripresa penalizza anche "material" ed "industrial".

Un ultimo breve cenno ai mercati valutari, caratterizzati da un deciso indebolimento della valuta comunitaria rispetto alle principali divise (dollaro statunitense, sterlina e franco svizzero).

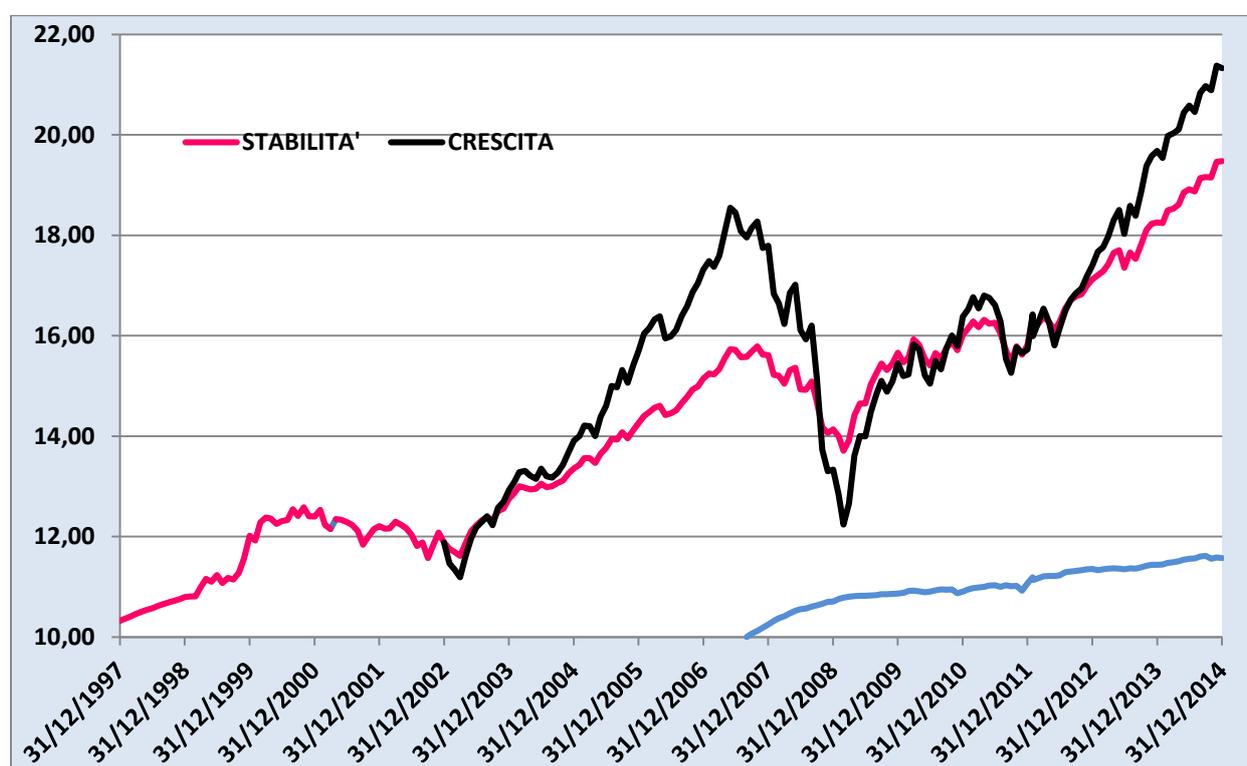
## 2.2 L'andamento di Fonchim. La quota.

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 3 – variazione valore quota per comparto

COMPARTO	VALORE QUOTA 31/12/14	VARIAZIONE % 2014	VARIAZIONE % DA INIZIO GESTIONE	VARIAZIONE % DA INIZIO CONSILIATURA (19/04/2012)	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'	19,477	6,68%	88,57%	19,68%	– Stabilità, 31/12/1997
CRESCITA	21,328	8,36%	79,48%	31,14%	– Crescita, 01/01/2003
GARANTITO	11,574	1,19%	15,74%	3,20%	– Garantito, 01/07/2007



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

### Stabilità

Il 2014 si chiude con un aumento del valore della quota, pari al 6,68%, che bisssa la soddisfacente performance del biennio 2012-2013, confermando la bontà di alcune scelte strategiche di investimento realizzate a partire dall'avvio (nel mese di gennaio 2012) dei nuovi mandati di gestione.

Si tratta di un risultato ragguardevole, raggiunto attraverso investimenti di buona affidabilità creditizia (al 31 dicembre l'80% 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.

In particolare nell'anno appena trascorso è risultato premiante il leggero sovrappeso dei titoli azionari, rispetto al peso neutrale del benchmark; mentre in ambito obbligazionario 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 manifestatasi nel 2012.

Nel complesso la gestione è stata caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Pertanto sono 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 2014 al 34,75%.

**Dall'inizio della gestione (1998)**, la variazione media annua composta del valore della quota è pari a +3,80%, superiore al risultato maturato dal TFR in azienda (+2,61%) e al tasso di inflazione (+1,92%), nonostante non siano mancati, negli ultimi sedici anni, momenti di forte turbolenza dei mercati finanziari.

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

**Tabella 4 - Stabilità: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2014, 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:	€ 11.661,59	Contributo aderente:	€ 11.661,59
TFR:	€ 46.334,47	TFR:	€ 46.334,47
Contributo volontario:	€ 6.761,67	Contributo volontario:	€ 6.761,67
Contributo azienda:	€ 13.081,59	Contributo azienda:	€ 0,00
Rendimento fondo:	€ 23.435,69	Rivalutazione TFR:	€ 6.275,51
<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 101.275,01</b>	<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 71.033,24</b>

### Crescita

Il 2014 si chiude con un apprezzamento del valore della quota dell'8,36%, 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 del generale e sensibile indebolimento della valuta comunitaria nel corso dell'anno.

**Dall'inizio della gestione (2003)**, anche grazie al positivo ultimo triennio, la variazione media annua composta del valore della quota è pari ad un ragguardevole +5,00%, notevolmente superiore sia al tasso di

inflazione (+1,77%), sia al TFR in azienda (+2,52%). 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.

**Tabella 5 - Crescita: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2014, iscritti al fondo il 21 marzo 1996 e confluito nel comparto Crescita nella data di attivazione del multicomparto.**

Dettaglio composizione controvalore nel fondo			Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente:	€ 11.035,05		Contributo aderente:	€ 11.035,05
TFR:	€ 43.396,53		TFR:	€ 43.396,53
Contributo azienda:	€ 12.384,77		Contributo azienda:	€ 0,00
Rendimento fondo:	€ 26.727,33		Rivalutazione TFR:	€ 6.213,10
<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 93.543,68</b>		<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 60.644,68</b>

### Garantito

Il 2014 termina con una variazione del valore della quota positiva ma modesta, pari all'**1,19%**, 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.

Dall'inizio della gestione (luglio 2007), la variazione media annua composta del valore della quota, pari a **+1,97%**, è inferiore al rendimento maturato nello stesso periodo dal TFR (2,44%), ma superiore al tasso di inflazione (+1,67%), e la performance è stata positiva in ogni singolo esercizio.

**Tabella 6 - Garantito: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2014, iscritti al fondo il 26 novembre 1996 e confluito nel comparto Garantito nella data di attivazione del comparto.**

Dettaglio composizione controvalore nel fondo			Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente:	€ 8.861,96		Contributo aderente:	€ 8.861,96
TFR:	€ 16.871,55		TFR:	€ 16.871,55
Contributo azienda:	€ 10.554,40		Contributo azienda:	€ 0,00
Rendimento fondo:	€ 3.133,69		Rivalutazione TFR:	€ 3.508,75
<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 39.421,60</b>		<b>Totale controvalore:</b>	<b>€ 29.242,26</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 7 – incidenza degli oneri**

	GARANTITO	STABILITA'	CRESCITA
Quota netta al 31/12/2014	11,574	19,477	21,328
Quota lorda al 31/12/2014	11,626	19,656	21,565
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2014	11,601	19,642	21,542

Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2014	11,589	19,630	21,532
Variazione 2014 quota lorda	1,27%	6,69%	7,88%
Variazione 2014 quota netta	1,19%	6,68%	8,36%
Variazione 2014 quota lorda/netta	1,64%	7,66%	9,56%

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 8 – commissioni di negoziazione**

Comparto Stabilità	31/12/2014	31/12/2013	% su volumi negoziati 2014	% su volumi negoziati 2013
Commissioni di Negoziazione	€ 1.683.626	€ 1.593.831	0,03%	0,03%

Comparto Crescita	31/12/2014	31/12/2013	% su volumi negoziati 2014	% su volumi negoziati 2013
Commissioni di Negoziazione	€ 291.033	€ 267.444	0,05%	0,07%

Comparto Garantito	31/12/2014	31/12/2013	% su volumi negoziati 2014	% su volumi negoziati 2013
Commissioni di Negoziazione	€ 66.185	€ 11.940	0,04%	0,007%

Infine si riporta, nella tabella che segue, la ripartizione del patrimonio tra i tre comparti al 31 dicembre 2014. In termini percentuali non si riscontra alcuna variazione di rilievo rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre dell'anno precedente.

**Tabella 9 – ripartizione delle risorse per comparto**

PATRIMONIO al 31/12/14	Garantito	Stabilità	Crescita
€ 4.757.787.052	€ 111.464.302	€ 4.332.932.318	€ 313.390.432
100%	2,34%	91,07%	6,59%

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

## Comparto Crescita

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

## Comparto Garantito

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

Il 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 leggermente inferiore a quello registrato dal benchmark di riferimento sia in termini di rendimento, sia in termini di volatilità. Infatti il maggior peso medio della componente azionaria non è risultato del tutto sufficiente a compensare le performance, positive ma sotto-benchmark, di alcuni

gestori finanziari (primi fra tutti: Eurizon Capital, in ambito obbligazionario, e Pioneer Investments, in ambito bilanciato/azionario).

Nel caso di Eurizon è risultata penalizzante la costruzione di un portafoglio con durata media finanziaria inferiore rispetto all'indice di riferimento, frutto di aspettative di rialzo dei tassi non pienamente avveratesi nel corso dell'esercizio.

Per Pioneer, previsioni di ripresa economica più ravvicinata e robusta di quanto effettivamente verificatosi hanno condotto a privilegiare, da un lato, settori "ciclici" e, dall'altro, "small-medium caps" rispetto ad aziende a più alta capitalizzazione. Entrambe le scelte sono risultate non premianti nel breve periodo.

Allargando il campo alla generalità dei mandati, e al di là dei due gestori già presi in esame, si riscontrano:

- dati di volatilità generalmente coerenti con i rispettivi indici;
- una limitata sottoperformance dei mandati obbligazionari;
- una più marcata difficoltà a rimanere sui livelli di rendimento del benchmark per i mandati bilanciati/azionari, frutto di un anno complessivamente positivo ma con alcuni periodi di forte variabilità;
- un'ottima performance del mandato azionario passivo affidato a State Street Global Advisor.

Tabella 10 – dati di comparto dell'anno

STABILITA'						
	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2014	7,55%	8,47%	-0,93%	5,34%	4,61%	0,73%

Tabella 11 – dati dei singoli gestori dell'anno

Gestore	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
EURIZON	8,17%	9,67%	-1,50%	1,83%	2,19%	-0,36%
GROUPAMA	1,80%	1,63%	0,18%	0,35%	0,33%	0,02%
NATIXIS	1,29%	1,63%	-0,33%	0,35%	0,33%	0,01%
GENERALI	9,62%	9,67%	-0,05%	2,11%	2,19%	-0,08%
BLACKROCK	5,93%	6,11%	-0,17%	1,18%	1,15%	0,03%
AXA	11,88%	12,72%	-0,84%	10,07%	9,68%	0,39%
CREDIT SUISSE	11,60%	12,72%	-1,13%	10,43%	9,68%	0,75%
PIONEER	8,10%	12,72%	-4,63%	9,71%	9,68%	0,02%
STATE STREET	7,67%	7,26%	0,42%	15,94%	15,99%	-0,05%

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 12 – 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>	4,23%	4,20%	0,03%	5,18%	5,03%	0,15%

### Comparto Crescita e benchmark

Il comparto Crescita registra risultati del tutto omogenei con il parametro di riferimento per quanto riguarda gli indicatori di rischio, ma rendimenti (pur fortemente positivi) tuttavia inferiori.

Al fine di una corretta valutazione delle evidenze numeriche, si consideri tuttavia che i benchmark adottati per il Comparto sono particolarmente complessi, ricomprendendo indici globali di paesi sviluppati 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 (oltre €150 milioni per ciascun mandato) ma, tutto sommato, contenute.

Tabella 13 – dati di comparto dell'anno

CRESCITA	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2014	9,55%	11,10%	-1,54%	9,97%	9,57%	0,40%

Dal punto di vista dei singoli gestori, a determinare una differenza così marcata nell'andamento dei mandati (e dei relativi benchmark) è l'assenza di copertura del cambio sull'investimento azionario ex-euro (prevista unicamente nell'indice del mandato di Anima), premiante in un contesto di generale deprezzamento della valuta comunitaria.

Tabella 14 – dati dei singoli gestori dell'anno

Gestore	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
ANIMA	11,22%	12,78%	-1,56%	9,84%	9,84%	0,00%
CANDRIAM	7,92%	9,43%	-1,51%	10,16%	9,33%	0,83%

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

Tabella 15 – dati da inizio gestione

Rendimento medio annuo	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/01/2003)	5,73%	6,52%	-0,80%	9,79%	9,60%	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 Garantito e benchmark

La performance dell'anno è risultata meno elevata rispetto a quella del benchmark.

Come già accennato e reso maggiormente esplicito nella tabella 16, a limitare la performance hanno contribuito:

- l'atteggiamento particolarmente prudentiale del gestore Pioneer, che, in presenza di una garanzia di risultato con consolidamento dei rendimenti pregressi, orienta la gestione sulla base di precisi indicatori di rischio (VAR), giungendo alla composizione di portafogli con "duration" inferiori a quella del parametro di riferimento;
- la non premiante selezione dei titoli azionari, inefficaci nell'innalzamento del risultato di periodo;
- l'atteggiamento conservativo del Fondo con riguardo ai titoli pubblici dell'eurozona, il cui peso sul portafoglio, pur significativamente ampliato, non può eccedere il 30% delle somme totali del comparto.

Si ritiene che il ristretto numero di competitori disposti a prendere in gestione il comparto Garantito renderà sempre più complicato individuare soluzioni che ne rendano più efficiente la gestione e che portino a migliori rendimenti.

**Tabella 16 – dati di comparto dell'anno**

GARANTITO	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2014	1,54%	2,69%	-1,15%	1,15%	1,06%	0,09%

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 17 – dati da inizio gestione**

Rendimento medio annuo	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/10/2007)	2,10%	2,68%	-0,57%	0,95%	1,11%	-0,16%

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 18 – incidenza sul totale delle risorse per mandato**

GESTORE	TIPOLOGIA DI MANDATO	COMPARTO	% ATTIVITA' GESTITE AL 31/12/2014
GENERALI	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	13,25%
EURIZON	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	12,97%
NATIXIS	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	8,62%
GROUPAMA	Obbligazionario governativo euro	Stabilità	8,68%
BLACKROCK	Obbligazionario corporate	Stabilità	9,55%
CREDIT SUISSE	Bilanciato	Stabilità	10,88%

PIONEER	Bilanciato	Stabilità	10,76%
AXA	Bilanciato	Stabilità	10,78%
STATE STREET	Azionario passivo	Stabilità	14,52%
ANIMA	Bilanciato attivo	Crescita	50,15%
DEXIA	Bilanciato semi-passivo	Crescita	49,85%
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 € 4,2 miliardi del dicembre 2013 a € 4,75 miliardi dello scorso dicembre.

### 3 L'andamento della gestione previdenziale

In continuità con un trend comune agli ultimi esercizi, la gestione previdenziale è caratterizzata da un forte saldo positivo. Novità dell'ultimo anno è il significativo aumento dei contributi versati, dopo un periodo in leggero decremento.

Di seguito analizziamo in dettaglio quanto succintamente anticipato.

#### 3.1 I flussi contributivi

Nel corso del 2014 sono stati attribuiti alle posizioni individuali degli iscritti contributi per circa € 530 milioni, contro i € 504 milioni dell'esercizio precedente. Il dato è comprensivo di oltre € 23 milioni relativi a switch di comparto, pertanto l'importo complessivo derivante da nuova contribuzione è pari a circa € 507 milioni (€ 490 milioni nel 2013).

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

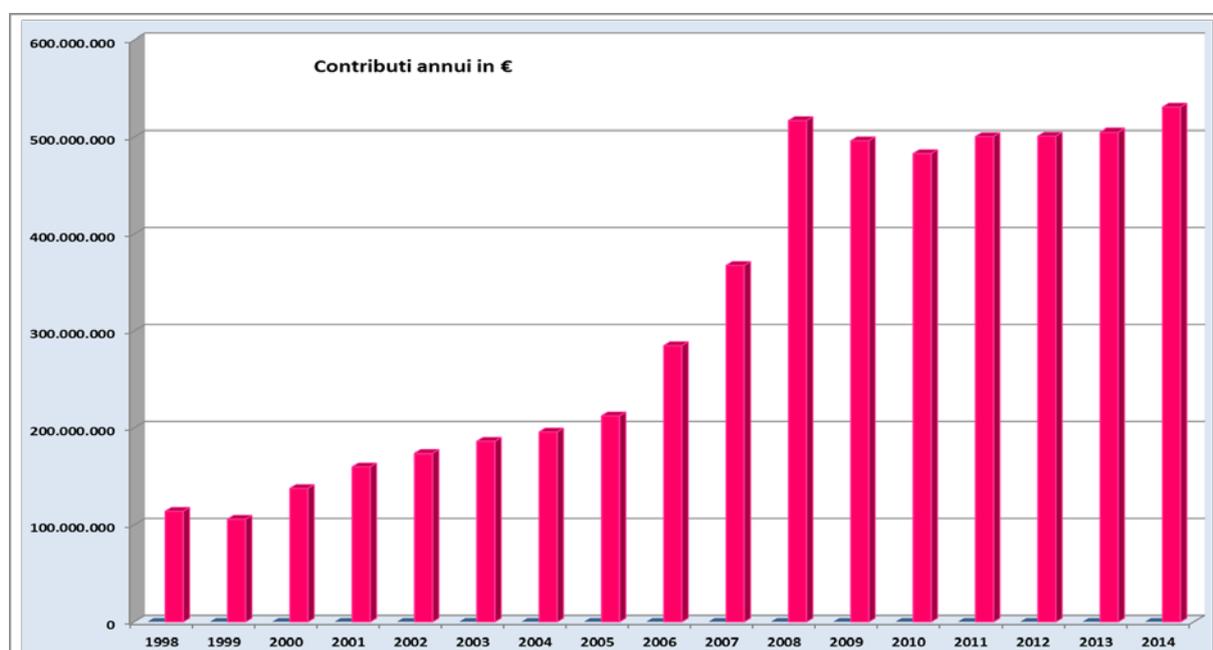
- l'importanza centrale delle quote di TFR versato, pari ad oltre il 65% dei contributi totali, ulteriormente accentuata dalla decisione di molti degli iscritti di versare il 100% delle quote di TFR maturando, anche in assenza di cogenza normativa.  
Attualmente infatti oltre l'80% degli iscritti che 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. In particolare il notevole incremento della contribuzione a carico datoriale nel 2014 (che ammonta complessivamente a € 95 milioni) deriva dall'innalzamento dal mese di gennaio dell'aliquota contributiva all'1,85% per tutti gli aderenti del settore chimico-farmaceutico;
- l'ottimo livello della contribuzione volontaria, indicatore indiretto di gradimento degli iscritti, pari a circa € 12 milioni;
- il sensibile incremento delle somme derivanti dai trasferimenti in entrata (+€ 2,4 milioni rispetto al 2013), che testimonia il progressivo diffondersi delle forme pensionistiche complementari.

Tabella 19 – Contributi per tipologia (importi in €)

	Comparto Stabilità	Comparto Crescita	Comparto Garantito
Entrate da quota lavoratore	56.144.696	3.296.504	1.363.062
Entrate da quota datore	87.761.960	5.149.743	2.106.312
Entrate da TFR	302.263.345	17.965.559	10.741.897
Entrate da contr. volontari	9.958.923	1.663.117	308.009
<b>SUB TOTALE</b>	<b>456.128.924</b>	<b>28.074.923</b>	<b>14.519.280</b>
			<b>498.723.127</b>
Trasferimenti in ingresso	8.194.669	179.397	34.091
<b>SUB TOTALE</b>	<b>464.323.593</b>	<b>28.254.320</b>	<b>14.553.371</b>
			<b>507.131.284</b>
Contributi per switch da altri comparti	5.350.126	14.965.178	3.222.222
<b>SUB TOTALE</b>	<b>469.673.719</b>	<b>43.219.498</b>	<b>17.775.593</b>
			<b>530.668.810</b>
Contributi assicurativi	9.514.636	553.413	230.291

Grazie al buon andamento dei flussi contributivi, nonostante il rilevante numero di liquidazioni erogate dal Fondo, il saldo positivo della gestione previdenziale è pari a circa € 263 milioni.

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



Vi è infine un ulteriore incremento del patrimonio medio per aderente (circa € 32.500), accentuato dalla buona performance finanziaria dell'esercizio. Considerando l'intero periodo di operatività del Fondo, l'unica interruzione ad una dinamica stabilmente crescente è avvenuta nel 2007, per effetto del gran numero di nuove iscrizioni pervenute in seguito all'entrata in vigore della legge di riforma della previdenza complementare.

I dati di incremento del triennio 2012-2014 (+57%) 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 20 – 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

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 2014 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 € 18 mila.

Per quanto riguarda il secondo, il 2014 registra somme omesse in valore assoluto significative ma percentualmente contenute (1 % circa) rispetto al totale dei contributi pervenuti.

All'inizio del mandato i contributi superavano i 13 milioni di euro. Attraverso un'attenta analisi il Consiglio di Amministrazione ha compreso le cause che non sono riconducibili al Fondo ma alla crisi economica e ai conseguenti fallimenti intervenuti.

Nella tabella che segue è riportato l'importo dei contributi dichiarati e non riscossi, al 31 dicembre 2014, 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 21 – distinte contributive non saldate (importi in €)**

Anno di riferimento	Importo dichiarato e non versato
2012	2.829.046
2013	3.825.395
2014	5.346.500
<b>Totale complessivo</b>	<b>12.000.941</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 per il secondo anno consecutivo un notevole importo delle somme pervenute a copertura degli importi contributivi omessi, nel solo 2014 superiori a € 700 mila.

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

**Tabella 22 – 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

### 3.2 Le erogazioni

Nel 2014 si registrano uscite rilevanti per numerosità e per controvalore erogato, tuttavia mentre la prima è in flessione rispetto all'anno precedente, il secondo è in leggero aumento, stante l'accresciuto importo medio delle erogazioni.

La diminuzione di numero in assoluto più rilevante è dei riscatti che, d'altra parte, proprio nell'esercizio precedente avevano toccato il loro punto di massimo. Il dato relativo alle liquidazioni in seguito a mobilità

(2.590) conferma tuttavia che, seppur in miglioramento, la difficile situazione congiunturale del settore non è pienamente superata.

Sostanzialmente stazionarie le anticipazioni, sia in termini di numerosità complessiva, sia per tipologia di causale. Da quest'ultimo punto di vista si confermano nettamente maggioritarie le anticipazioni del 30%, rispetto a quelle con specifica motivazione.

Numeri in diminuzione per i trasferimenti OUT, ove si registra un arretramento anche delle operazioni in costanza di rapporto di lavoro (che pesano per il 20% circa del totale).

Come di consueto, si confermano estremamente marginali le prestazioni pensionistiche (totalmente o parzialmente) in forma di rendita, che esercitano uno scarsissimo appeal nei confronti degli aderenti. Peraltro, in genere, la liquidazione della prestazione periodica anziché in unica soluzione è conseguenza di cogenti previsioni normative, anziché di una reale preferenza da parte degli iscritti.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni erogate, da cui si evince che sono stati complessivamente liquidati circa € 253,5 milioni a fronte di 12.722 operazioni.

**Tabella 23 – erogazioni per tipologia di operazione**

Tipo di erogazione	2014		2013		2014/2013	
	n° operazioni	Controvalore	n° operazioni	Controvalore	n° operazioni	Controvalore
Anticipazioni	5.920	€ 65.764.367	5.941	€ 59.828.380	-0,35%	9,92%
Riscatti (compresi riscatti parziali)	5.880	€ 157.762.867	6.574	€ 152.775.097	-10,56%	3,26%
Trasferimenti out	914	€ 29.638.650	1.044	€ 29.426.541	-12,45%	0,72%
Rendite	8	€ 402.365	8	€ 408.455	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.722</b>	<b>€ 253.568.249</b>	<b>13.567</b>	<b>€ 242.438.473</b>	<b>-6,23%</b>	<b>4,59%</b>

Di seguito viene riportata una tabella di ulteriore dettaglio del numero di operazioni nel biennio 2013/2014 distinte per tipologia e causale, da cui si evince che:

- la perdita dei requisiti di partecipazione è nella metà dei casi conseguente a “mobilità”;
- sono in netta diminuzione i pensionamenti, in seguito alla piena operatività della Legge “Fornero”;
- sono in lieve arretramento le dimissioni e complessivamente stazionarie le altre motivazioni di uscita;
- circa 240 iscritti hanno optato per il riscatto parziale all’80%, mantenendo così una posizione previdenziale residua presso Fonchim e non pregiudicando, ove attivabile, un eventuale intervento del Fondo di Garanzia presso l’INPS.

**Tabella 24 – erogazioni per tipologia di operazione e motivazione**

Tipo di prestazione	2014	2013	Differenza
<b>Anticipo</b>	<b>5.920</b>	<b>5.941</b>	<b>-21</b>
Acquisto Prima Casa	610	575	35
Altre Cause	4.788	4.884	-96
Ristrutturazione Prima Casa	279	251	28
Spese Sanitarie Gravissime	243	231	12
<b>Riscatto</b>	<b>5.266</b>	<b>5.874</b>	<b>-608</b>
Cambio Qualifica	51	48	3
Cambio Contratto	91	65	26
Decesso	153	122	31

Dimissioni	950	1.016	-66
Fallimento Azienda	188	162	26
Fine Tempo Det	166	199	-33
Inoccupazione >48 mesi	33	23	10
Invalidità Permanente	71	71	0
Licenziamento per Giusta Causa	93	101	-8
Licenziamento per Giustificato Motivo Oggettivo	210	195	15
Mobilità	2.590	2.954	-364
Pensionamento	667	909	-242
Pensionamento iscriz.<5anni Aliquota post 2006 23%	3	9	-6
<b>Riscatto Parziale</b>	<b>614</b>	<b>700</b>	<b>-86</b>
Riscatto Parziale 50% (Mobilità,Cig,Disocc.>12<48 mesi)	371	501	-130
Riscatto parziale Dimissioni	31	42	-11
Riscatto parziale Fallimento Azienda	40	34	+6
Riscatto parziale Fine Tempo Det	12	7	+5
Riscatto parziale Licenz. Giustificato Motivo Ogg	8	12	-4
Riscatto parziale Mobilità	145	92	+53
Riscatto parziale Licenziamento per Giusta Causa	6	6	0
Riscatto parziale CambioContratto	0	5	-5
Riscatto parziale Cambio Qualifica	1	1	0
<b>Trasferimento Out</b>	<b>914</b>	<b>1.044</b>	<b>0</b>
<b>Rendite</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>12.722</b>	<b>13.567</b>	<b>-845</b>

### 3.3 Gli aderenti e le aziende

Le adesioni pervenute nell'anno sono poco meno di 5.000, di cui solo 148 effettuate con modalità tacite. Un buon numero, in sensibile incremento rispetto al 2013, considerato altresì il modesto bacino d'utenza residuo. Ciò a conferma della notorietà e dell'apprezzamento raggiunti dal Fondo nei settori di riferimento.

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

Al 31 dicembre 2014 gli iscritti a Fonchim erano pari a 146.482.

Dal punto di vista della ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si conferma invariata la distribuzione già rilevata negli scorsi esercizi. Essa si caratterizza per una forte polarizzazione degli aderenti (oltre il 91%) nel comparto Stabilità ed una sostanziale equipartizione degli iscritti restanti tra gli altri due comparti. Ciò è coerente sia con le caratteristiche delle linee di investimento, tra le quali Stabilità, in virtù del suo profilo bilanciato-obbligazionario, appare adatta ad una larga maggioranza di aderenti, sia con le modalità operative adottate dal Fondo, secondo le quali, proprio in virtù della sua generale adeguatezza, il comparto Stabilità è assunto quale linea di investimento di "default".

**Tabella 25 – distribuzione degli iscritti per linea di investimento**

Comparto	Numero di iscritti	% sul totale
Garantito	5.451	3,7%
Stabilità	134.074	91,5%
Crescita	6.957	4,7%
<b>Totale</b>	<b>146.482</b>	<b>100%</b>

Per quanto riguarda gli switch di comparto la numerosità è, come di consueto, molto modesta. Tuttavia, complice gli ottimi risultati conseguiti da Crescita negli ultimi anni, vi è un significativo aumento degli switch in entrata, a scapito di Stabilità e del Garantito.

**Tabella 26- switch di comparto**

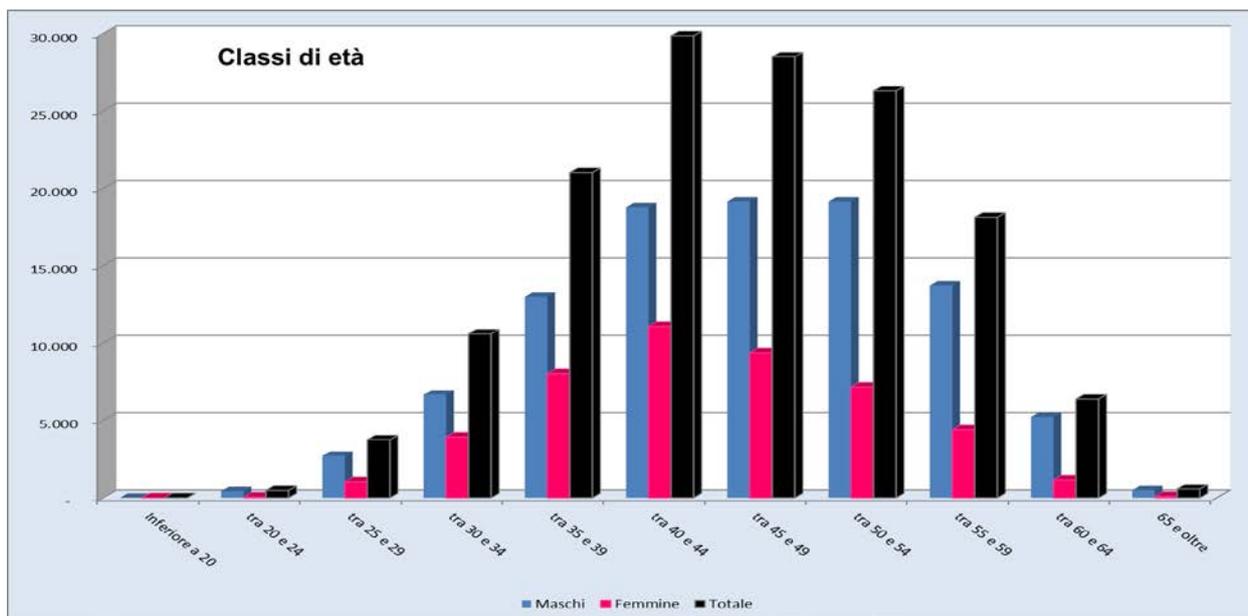
	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale
Switch in	68	134	572	774
Switch out	118	568	88	774
<b>Saldo</b>	<b>-50</b>	<b>-434</b>	<b>484</b>	<b>0</b>

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 27 – iscritti per sesso e fasce d'età**

Età	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale
Inferiore a 20	-	-	-	0%
tra 20 e 24	418	48	466	0%
tra 25 e 29	2.709	1.035	3.744	3%
tra 30 e 34	6.665	3.928	10.593	7%
tra 35 e 39	12.995	8.026	21.021	15%
tra 40 e 44	18.788	11.073	29.861	20%
tra 45 e 49	19.149	9.358	28.507	20%
tra 50 e 54	19.145	7.151	26.296	18%
tra 55 e 59	13.736	4.387	18.123	13%
tra 60 e 64	5.225	1.148	6.373	4%
65 e oltre	475	84	559	0%
<b>Totale</b>	<b>99.305</b>	<b>46.238</b>	<b>145.543*</b>	<b>100%</b>

\* A cui vanno aggiunte 939 posizioni, per un totale di 146.482 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 28 – iscritti per sesso e area geografica

Area geografica	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale
Nord Orientale	17.003	7.246	24.249	17%
Nord Occidentale	47.323	25.347	72.670	50%
Centrale	24.349	12.002	36.351	25%
Meridionale	7.039	1.051	8.090	5%
Insulare	3.591	592	4.183	3%
<b>Totale</b>	<b>99.305</b>	<b>46.238</b>	<b>145.543*</b>	<b>100%</b>

\* A cui vanno aggiunte 939 posizioni, per un totale di 146.482 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 2014 sono ormai trascorsi otto anni di vigenza della Convenzione assicurativa per il caso di morte ed invalidità, stipulata originariamente e poi rinnovata per due volte con la Compagnia Società Cattolica di Assicurazione a condizioni sempre migliorative per il Fondo.

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

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

**Tabella 29 – dati cumulativi di periodo**

Descrizione	Dati al 31/12/2013
Decessi, invalidità registrate	1.117
Richieste pagate	981
Richieste in istruttoria	136
Indennità media pagata nel periodo:	57.714

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

**Tabella 30 – dati di dettaglio per singolo esercizio**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totale
<b>Richieste presentate</b>	86	134	152	136	141	143	160	165	1.117
<i>di cui per decesso</i>	78	110	120	102	100	83	98	116	807
<i>di cui per invalidità</i>	8	24	32	34	41	60	62	49	310
<b>Sinistri liquidati</b>	43	101	114	169	145	122	151	136	981
<b>Indennità media corrisposta</b>	49.146	54.388	55.808	57.873	56.573	56.957	61.644	61.801	57.714
<b>Sinistri da liquidare</b>									136

Come si vede, il 2014 segna un ulteriore piccolo incremento sia del numero di richieste di indennizzo, sia dell'importo medio delle prestazioni erogate. Complessivamente nell'anno la Compagnia convenzionata ha liquidato prestazioni per €8,4 milioni.

Si segnala infine che, a seguito di una diversa valutazione da parte di Società Cattolica di Assicurazione (rispetto alla prassi consolidata) di alcune condizioni afferenti l'invalidità permanente ai fini dell'inclusione in copertura, il Fondo ha attivato il procedimento di risoluzione delle controversie previsto in Convenzione (Collegio Arbitrale). Ciò a maggior tutela degli iscritti, considerato altresì che nelle argomentazioni addotte dall'Assicuratore per giustificare i predetti orientamenti non si fa alcun cenno alle previsioni contrattuali, ma a circostanze diverse e di dubbia validità giuridica.

Questa circostanza è stata attentamente seguita dalla Presidenza e dal Consiglio, che ne hanno informato le parti sociali in omaggio agli accordi stipulati che li vedono attori principali. Si auspica che tale attenzione venga confermata dal Consiglio di Amministrazione.

#### **4 L'andamento della gestione amministrativa**

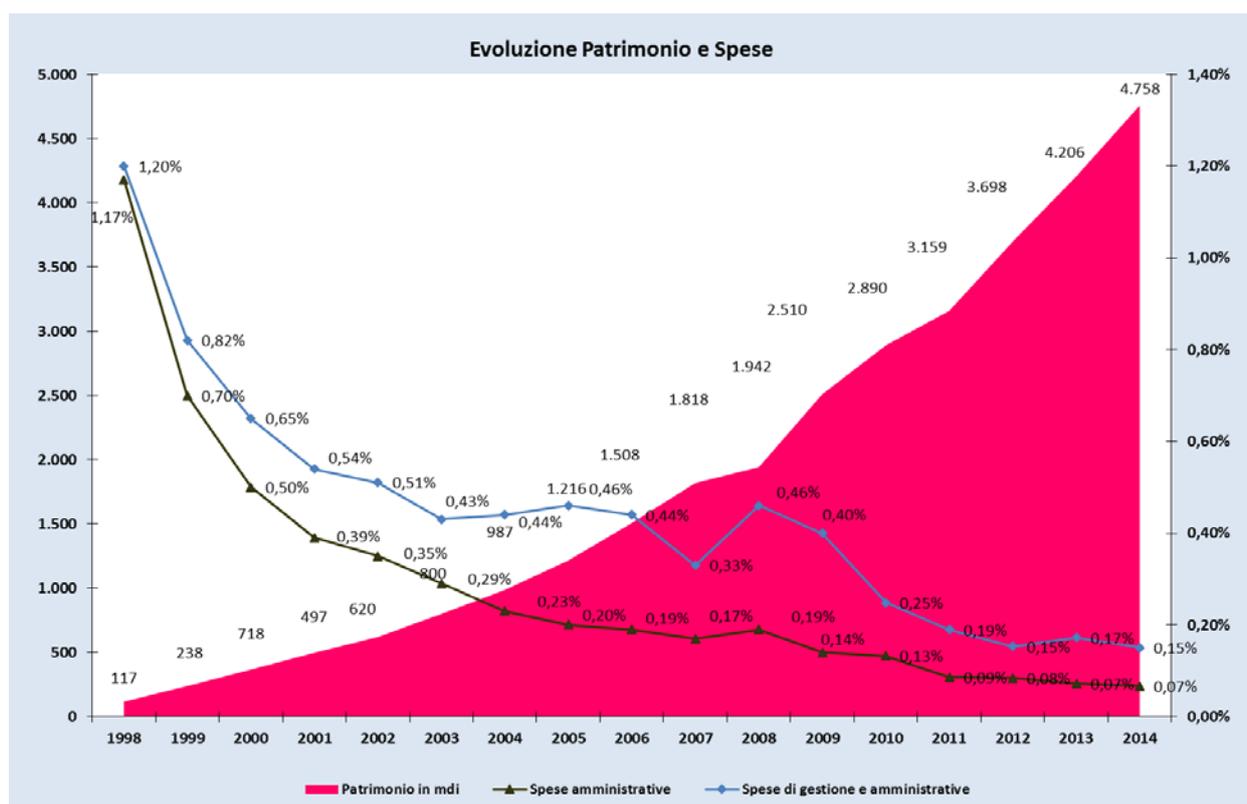
Sul fronte degli oneri di funzionamento i risultati si confermano ampiamente positivi, giacché tali oneri risultano nettamente inferiori alla media di mercato e si sono stabilizzati, in rapporto al patrimonio, su percentuali di incidenza del tutto marginali.

Tabella 31 - 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%

Per quanto riguarda gli oneri di gestione finanziaria, il lieve decremento è ascrivibile alla diminuzione nell'anno delle commissioni di overperformance nonché all'abbattimento degli altri oneri finanziari in virtù della rinegoziazione degli accordi con Banca Depositaria.

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



La tabella che segue riporta invece il dettaglio dei costi amministrativi sostenuti dal Fondo, da cui si evince una sostanziale invarianza delle spese rispetto all'esercizio precedente. L'incremento della voce "Altri oneri amministrativi" è pressoché integralmente ascrivibile all'organizzazione delle elezioni dei Delegati in Assemblea, che si sono tenute nel mese di febbraio del 2015.

**Tabella 32 – costi per tipologia e comparto di investimento**

Costi (000 di €)	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale 2014	Totale 2013
Spese generali ed amministrative	88	2.158	111	2.358	2.347
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	24	570	29	623	624
Altri oneri amministrativi	6	146	8	160	55
<b>Totale</b>	<b>118</b>	<b>2.875</b>	<b>148</b>	<b>3.141</b>	<b>3.026</b>
<b>% su attivo netto</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, considerato l'andamento delle spese, ha deliberato la non effettuazione per due mesi –ottobre con competenza settembre e novembre con competenza ottobre - della trattenuta di € 2 dai contributi versati a copertura delle spese amministrative. Ne è conseguita l'applicazione a ciascun Socio di una trattenuta di € 20 su base annua. Le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (anticipazioni, switch ecc.) sono rimaste invariate e di modesta entità.

Nonostante ciò, il contenimento dei costi ha consentito di ottenere un modesto avanzo amministrativo, rispetto agli oneri effettivamente sostenuti, di circa € 28 mila.

Si propone di destinare tale avanzo, unitamente a quello già iscritto nel bilancio dello scorso esercizio (pari a € 2.164.554), 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 anche a fronte della particolare consistenza delle masse gestite.

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

**Tabella 33 - oneri finanziari**

Costi (000 di €)	Garantito	Stabilità	Crescita	Totale 2014	Totale 2013
Gestori – comm. Fisse	216	2.991	291	3.498	3.195
Gestori – comm. overperformance	0	-586	0	-586	218
Banca Depositaria	17	642	45	704	796
<b>Totale</b>	<b>233</b>	<b>3.047</b>	<b>336</b>	<b>3.616</b>	<b>4.210</b>
<b>% su attivo netto</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,10%</b>

La differenza negli importi rilevati rispetto allo scorso esercizio è dovuta essenzialmente alla dinamica delle commissioni di overperformance. Queste ultime nell'anno 2014 sono diminuite infatti di circa 600 mila euro, più che compensando l'aumento delle commissioni fisse, commisurate agli importi in gestione.

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

## 5 I conflitti di interesse

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

Più sporadicamente possono inoltre verificarsi compravendite di titoli emessi da Società del Gruppo cui appartengono i gestori finanziari o di titoli emessi/collocati da Società del Gruppo cui appartiene la Banca Depositaria.

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

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

### Comparto Stabilità

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
DE000BASF111	BASF SE	Axa	18/09/2014	22/09/2014	12.500	EUR	77	956.891	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	04/11/2014	06/11/2014	-44.500	EUR	18	-803.862	1
DE000BASF111	BASF SE	Axa	20/05/2014	23/05/2014	339	EUR	82	27.952	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	20/05/2014	23/05/2014	305	EUR	103	31.318	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	20/05/2014	23/05/2014	441	EUR	77	34.035	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	11/03/2014	13/03/2014	-6.545	EUR	79	-518.038	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	11/03/2014	13/03/2014	-5.918	EUR	96	-568.539	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	11/03/2014	14/03/2014	-342	EUR	120	-41.059	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	11/03/2014	14/03/2014	-668	EUR	75	-49.895	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	12/03/2014	14/03/2014	-1.014	EUR	78	-79.574	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	12/03/2014	14/03/2014	-892	EUR	96	-85.352	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	12/03/2014	17/03/2014	-369	EUR	118	-43.659	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	12/03/2014	17/03/2014	-1.260	EUR	73	-91.950	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	12/06/2014	17/06/2014	2.574	EUR	128	330.617	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	12/06/2014	17/06/2014	1.679	EUR	79	133.569	13
FR0000120628	AXA SA	Axa	12/06/2014	17/06/2014	-4.715	EUR	18	-86.211	1
DE000BASF111	BASF SE	Axa	12/06/2014	17/06/2014	-2.080	EUR	86	-179.242	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	12/06/2014	17/06/2014	-4.808	EUR	104	-500.603	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	07/01/2014	09/01/2014	250	EUR	79	19.648	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	07/01/2014	09/01/2014	250	EUR	101	25.283	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	07/01/2014	10/01/2014	175	EUR	126	22.118	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	07/01/2014	10/01/2014	300	EUR	76	22.889	13
DE000BASF111	BASF SE	Axa	22/04/2014	24/04/2014	400	EUR	82	32.654	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Axa	22/04/2014	24/04/2014	339	EUR	97	33.001	13
FR0000120578	SANOFI	Axa	22/04/2014	25/04/2014	461	EUR	77	35.639	13
FR0000120321	L'OREAL	Axa	29/04/2014	05/05/2014	250	EUR	122	30.570	13
US693476BJ13	PNC 5.125 08-FEB-2020	Black Rock	28/04/2014	01/05/2014	1.390.000	USD	113	1.590.335	2
FR0012146801	SANOFI BND/CORP 1.75000 Sep 10, 2026	Black Rock	09/09/2014	10/09/2014	900.000	EUR	99	888.300	13
XS1023268573	BAYER AG 1.87500 Jan 25, 2021	Black Rock	21/01/2014	24/01/2014	1.025.000	EUR	99	1.013.869	2
US717081DM28	PFIZER INC 3.40 May 15, 2024	Black Rock	12/05/2014	15/05/2014	1.565.000	USD	100	1.558.693	13
XS0230663196	UNILEVER NV 3.37500 Sep 29, 2015	Black Rock	08/07/2014	11/07/2014	3.710.000	EUR	104	3.950.900	13
US717081DM28	PFIZER INC 3.40000 May 15, 2024	Black Rock	29/07/2014	01/08/2014	-1.565.000	USD	101	-1.598.221	13
XS0906815591	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.75000 Mar 19, 2025	Black Rock	17/07/2014	22/07/2014	-1.000.000	EUR	106	-1.066.318	13
USU07264AG68	BAYER US FINANCE LLC BND/CORP 3.37500 Oct 8, 2024	Black Rock	01/10/2014	08/10/2014	6.250.000	USD	99	618.819	13
XS1028941976	MERCK & CO INC BND/CORP 1.12500 Oct 15, 2021	Black Rock	06/10/2014	15/10/2014	1.140.000	EUR	100	1.138.552	13
US742718EG08	PROCTER & GAMBLE COMPANY BND/CORP 1.90000 Nov 1, 2019	Black Rock	27/10/2014	03/11/2014	670.000	USD	100	668.982	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credi Suisse	17/01/2014	22/01/2014	25.600	EUR	101	2.595.875	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credi Suisse	30/01/2014	04/02/2014	-39.900	USD	51	-1.487.112	13
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	Credi Suisse	17/01/2014	22/01/2014	9.200	CHF	74	553.950	13
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	Credi Suisse	31/01/2014	05/02/2014	8.900	CHF	71	520.338	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	Credi Suisse	20/02/2014	25/02/2014	-11.500	USD	78	-652.062	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	06/02/2014	11/02/2014	-35.665	EUR	70	-2.486.899	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credi Suisse	06/02/2014	10/02/2014	14.500	EUR	95	1.379.937	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	Credi Suisse	19/02/2014	24/02/2014	-11.500	USD	79	-658.570	13
IT0000066123	BCA POP EMLIA ROMAGNA	Credi Suisse	07/03/2014	12/03/2014	-129.500	EUR	8	-1.076.546	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credi Suisse	27/03/2014	31/03/2014	-14.600	EUR	97	-1.414.048	12
DE0006048432	HEINKEL KGAA-VORZUG	Credi Suisse	27/03/2014	31/03/2014	18.500	EUR	76	1.411.628	13
DE000BASF111	BASF EUR	Credi Suisse	22/04/2014	24/04/2014	2.100	EUR	82	171.241	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credi Suisse	22/04/2014	24/04/2014	1.400	EUR	97	135.944	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credi Suisse	22/04/2014	24/04/2014	2.000	EUR	109	218.072	13

DE0007236101	SIEMENS AG	Credi Suisse	22/04/2014	24/04/2014	1.100	EUR	99	108.442	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credi Suisse	22/04/2014	24/04/2014	1.700	EUR	78	132.944	13
NL0000009355	UNILEVER CERT	Credi Suisse	22/04/2014	25/04/2014	-61.600	EUR	31	-1.889.436	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credi Suisse	30/04/2014	05/05/2014	7.100	USD	77	396.780	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credi Suisse	30/04/2014	05/05/2014	-6.300	USD	164	-749.067	13
IT0000066123	BCA POP EMLIA ROMAGNA	Credi Suisse	06/06/2014	11/06/2014	63.800	EUR	9	557.020	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credi Suisse	12/06/2014	17/06/2014	107.000	JPY	1.294	1.002.755	12
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credi Suisse	03/07/2014	07/07/2014	-17.900	EUR	111	-1.985.253	13
CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL CAD	Credi Suisse	22/07/2014	25/07/2014	1.600	CAD	118	130.686	13
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	Credi Suisse	04/07/2014	09/07/2014	-8.600	CHF	82	-577.568	13
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Credi Suisse	04/07/2014	09/07/2014	-5.200	CHF	268	-1.146.253	13
JE0002QKY057	SHIRE PLC GBP	Credi Suisse	01/08/2014	06/08/2014	-10.000	GBP	48	-609.017	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	01/08/2014	06/08/2014	27.100	EUR	79	2.157.638	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	06/08/2014	11/08/2014	14.700	EUR	79	1.164.276	13
DE0007236101	SIEMENS AG	Credi Suisse	08/08/2014	13/08/2014	6.300	EUR	89	560.424	13
JE0002QKY057	SHIRE PLC GBP	Credi Suisse	20/08/2014	26/08/2014	-13.500	GBP	49	-823.105	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	29/08/2014	03/09/2014	11.500	EUR	83	957.799	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	23/09/2014	26/09/2014	-3.900	EUR	88	-341.525	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	Credi Suisse	12/09/2014	17/09/2014	16.500	GBP	46	950.205	13
JE0002QKY057	SHIRE PLC GBP	Credi Suisse	12/09/2014	17/09/2014	-14.500	GBP	52	-954.479	13
CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL CAD	Credi Suisse	23/10/2014	28/10/2014	-2.800	CAD	106	-208.982	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credi Suisse	22/10/2014	24/10/2014	8.200	EUR	38	311.323	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credi Suisse	02/10/2014	06/10/2014	-12.200	EUR	39	-476.655	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credi Suisse	22/10/2014	24/10/2014	4.600	EUR	76	349.053	13
DE0007236101	SIEMENS AG	Credi Suisse	22/10/2014	24/10/2014	2.900	EUR	86	248.422	13
DE000BASF111	BASF EUR	Credi Suisse	22/10/2014	24/10/2014	6.100	EUR	70	426.950	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credi Suisse	22/10/2014	24/10/2014	3.900	EUR	105	408.573	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	22/10/2014	24/10/2014	5.700	EUR	83	475.558	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	Credi Suisse	15/10/2014	17/10/2014	-16.500	GBP	43	-884.528	13
JE0002QKY057	SHIRE PLC GBP	Credi Suisse	15/10/2014	17/10/2014	18.400	GBP	39	894.930	13
US00287Y1091	ABBVIE USD	Credi Suisse	23/10/2014	28/10/2014	600	USD	59	27.676	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credi Suisse	23/10/2014	28/10/2014	100	USD	185	14.567	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credi Suisse	23/10/2014	28/10/2014	500	USD	107	42.014	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credi Suisse	23/10/2014	28/10/2014	1.000	USD	57	44.547	13
US92826C8394	VISA INC USD	Credi Suisse	23/10/2014	28/10/2014	100	USD	214	16.860	13
CH0010645932	GIVAUDAN-REGBEARER	Credi Suisse	14/11/2014	18/11/2014	-309	CHF	1.631	-419.068	13
CH0010645932	GIVAUDAN-REGBEARER	Credi Suisse	17/11/2014	19/11/2014	-181	CHF	1.624	-244.594	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credi Suisse	26/11/2014	01/12/2014	29.900	JPY	1.753	357.568	13
US00287Y1091	ABBVIE USD	Credi Suisse	04/11/2014	07/11/2014	-1.300	USD	64	-66.043	13
US00287Y1091	ABBVIE USD	Credi Suisse	25/11/2014	01/12/2014	1.000	USD	68	54.549	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credi Suisse	10/11/2014	14/11/2014	-300	USD	196	-47.400	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Credi Suisse	25/11/2014	01/12/2014	200	USD	213	34.336	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credi Suisse	04/11/2014	07/11/2014	-1.700	USD	110	-149.089	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credi Suisse	25/11/2014	01/12/2014	1.300	USD	99	103.790	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credi Suisse	04/11/2014	07/11/2014	-2.300	USD	59	-108.564	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credi Suisse	25/11/2014	01/12/2014	1.800	USD	59	86.161	13
US92826C8394	VISA INC USD	Credi Suisse	04/11/2014	07/11/2014	-400	USD	239	-76.627	13
US92826C8394	VISA INC USD	Credi Suisse	25/11/2014	01/12/2014	300	USD	257	62.266	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	Credi Suisse	17/12/2014	22/12/2014	-16.900	JPY	1.638	-189.782	13
DE000BASF111	BASF EUR	Credi Suisse	10/12/2014	12/12/2014	-65.900	EUR	72	-4.750.648	13
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credi Suisse	15/12/2014	17/12/2014	1.400	EUR	111	156.117	13
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credi Suisse	15/12/2014	17/12/2014	3.000	EUR	42	126.355	13
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credi Suisse	15/12/2014	17/12/2014	1.700	EUR	88	150.160	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credi Suisse	19/12/2014	24/12/2014	-8.900	USD	59	-429.746	13
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credi Suisse	15/12/2014	17/12/2014	2.100	EUR	72	151.652	13
DE0007236101	SIEMENS AG	Credi Suisse	15/12/2014	17/12/2014	1.100	EUR	91	99.759	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Pioneer	13/08/2014	18/08/2014	10.602	USD	94	998.947	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Pioneer	13/08/2014	18/08/2014	-7.166	USD	155	-1.107.649	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	14/08/2014	19/08/2014	-13.516	EUR	124	-1.673.316	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	Pioneer	18/08/2014	21/08/2014	-2.711	USD	26	-70.392	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Pioneer	18/08/2014	21/08/2014	-934	USD	102	-95.462	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Pioneer	18/08/2014	21/08/2014	-1.268	USD	101	-128.234	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Pioneer	19/08/2014	22/08/2014	-8.923	USD	101	-896.290	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Pioneer	19/08/2014	22/08/2014	9.517	USD	103	978.703	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	26/08/2014	29/08/2014	12.178	EUR	128	1.566.974	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Pioneer	07/04/2014	10/04/2014	24.231	USD	98	2.386.233	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	07/04/2014	10/04/2014	-57.001	USD	31	-1.778.804	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	09/04/2014	14/04/2014	-28.651	EUR	79	-2.262.709	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	16/04/2014	23/04/2014	-26.615	EUR	93	-2.461.414	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	16/04/2014	23/04/2014	12.116	EUR	122	1.480.872	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	04/02/2014	07/02/2014	-11.950	EUR	121	-1.443.860	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	7.695	EUR	95	730.746	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	6.251	EUR	78	485.324	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	6.973	EUR	52	360.302	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	2.335	EUR	123	288.518	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	07/02/2014	12/02/2014	-35.377	CHF	72	-2.538.208	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	11/02/2014	14/02/2014	-18.028	EUR	124	-2.238.041	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	Pioneer	21/02/2014	26/02/2014	3.970	USD	25	99.991	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	21/02/2014	26/02/2014	6.558	USD	32	208.176	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	Pioneer	21/02/2014	26/02/2014	1.999	USD	54	107.692	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	28/02/2014	05/03/2014	-22.535	EUR	50	-1.118.535	13

FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	28/02/2014	05/03/2014	14.912	EUR	123	1.835.201	13
IT0003487029	UNIONE DI BANCHE ITA	Pioneer	28/02/2014	05/03/2014	486.307	EUR	6	3.047.824	12
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	2.920	EUR	124	362.905	9
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	08/01/2014	13/01/2014	12.949	EUR	78	1.011.764	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	-64.908	EUR	29	-1.857.356	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	22/01/2014	27/01/2014	-72.610	EUR	23	-1.698.570	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	Pioneer	27/01/2014	30/01/2014	36.225	USD	50	1.812.265	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	28/01/2014	31/01/2014	56.217	EUR	29	1.605.759	13
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	28/01/2014	31/01/2014	-257.646	EUR	6	-1.452.158	1
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	29/01/2014	03/02/2014	-233.488	EUR	6	-1.336.110	1
US0184901025	ALLERGAN INC	Pioneer	03/06/2014	06/06/2014	-4.485	USD	168	-754.450	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	18/06/2014	23/06/2014	-40.932	USD	29	-1.205.444	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	Pioneer	26/06/2014	01/07/2014	-41.103	USD	26	-1.077.677	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Pioneer	14/05/2014	19/05/2014	22.291	USD	81	1.804.913	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	14/05/2014	19/05/2014	-40.173	USD	29	-1.168.105	13
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	Pioneer	14/05/2014	19/05/2014	35.523	USD	27	953.871	13
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	Pioneer	19/05/2014	22/05/2014	38.399	GBP	42	1.626.346	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Pioneer	22/05/2014	28/05/2014	11.651	USD	164	1.909.093	13
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	Pioneer	22/05/2014	28/05/2014	-38.224	USD	49	-1.861.019	13
IT0003487029	UNIONE DI BANCHE ITA	Pioneer	20/05/2014	23/05/2014	-289.898	EUR	6	-1.685.967	12
IT0003487029	UNIONE DI BANCHE ITA	Pioneer	27/05/2014	30/05/2014	-196.409	EUR	6	-1.272.840	12
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	03/03/2014	06/03/2014	9.879	EUR	122	1.206.176	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	13/03/2014	18/03/2014	-19.617	EUR	77	-1.509.236	13
US7170811035	PFIZER	Pioneer	19/03/2014	24/03/2014	12.718	USD	32	405.909	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	05/11/2014	07/11/2014	-30.526	EUR	70	-2.124.142	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	05/11/2014	07/11/2014	15.797	EUR	113	1.795.086	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	05/11/2014	07/11/2014	23.889	EUR	59	1.404.704	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	24/11/2014	26/11/2014	-74.590	EUR	32	-2.406.760	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	24/11/2014	26/11/2014	65.587	EUR	26	1.683.293	5
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	05/11/2014	07/11/2014	-1.149.871	EUR	1	-672.548	12
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	02/10/2014	07/10/2014	73.436	EUR	31	2.269.252	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Pioneer	14/10/2014	17/10/2014	-15.925	USD	98	-1.552.022	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Pioneer	14/10/2014	17/10/2014	-11.700	USD	98	-1.145.901	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	17/10/2014	21/10/2014	30.526	EUR	69	2.094.806	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	29/10/2014	31/10/2014	16.966	EUR	58	977.921	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	17/10/2014	21/10/2014	-67.524	EUR	24	-1.608.012	5
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	29/10/2014	31/10/2014	-60.214	EUR	25	-1.481.640	5
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	17/10/2014	21/10/2014	-1.807.047	EUR	1	-1.021.350	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	29/10/2014	31/10/2014	-642.238	EUR	1	-380.003	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	30/10/2014	03/11/2014	-739.930	EUR	1	-422.500	12
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	04/09/2014	09/09/2014	-55.806	EUR	33	-1.818.007	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	25/09/2014	30/09/2014	-27.774	EUR	54	-1.510.106	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	11/09/2014	16/09/2014	71.226	EUR	27	1.941.673	5
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	25/09/2014	30/09/2014	4.339.086	EUR	1	2.800.670	12
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.0001	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	110	USD	177	14.081	13
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0.0001	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	300	USD	124	26.938	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	600	USD	83	35.965	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	StateStreet	03/02/2014	06/02/2014	725	CHF	71	42.461	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	03/02/2014	06/02/2014	194	CHF	248	39.469	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	381	GBP	41	18.981	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC ORDINARY GBP 5.0	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	690	GBP	33	27.805	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	700	USD	51	25.801	13
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	200	USD	98	14.128	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	400	USD	92	26.678	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	03/02/2014	06/02/2014	600	USD	87	38.516	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	03/02/2014	06/02/2014	1.500	USD	31	33.953	13
IE00BGHM568	PERRIGO CO PLC COMMON STOCK USD	StateStreet	28/02/2014	05/03/2014	1.900	USD	164	226.211	13
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	StateStreet	03/02/2014	06/02/2014	1.100	JPY	3.135	25.201	13
JP3749400002	NIPPON PAINT CO LTD ORDINARY JPY	StateStreet	03/02/2014	06/02/2014	3.000	JPY	1.701	37.292	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	StateStreet	21/03/2014	26/03/2014	329	CHF	73	19.602	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	21/03/2014	26/03/2014	98	CHF	265	21.319	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	1.477	GBP	16	28.585	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	613	GBP	39	28.897	13
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC ORDINARY GBP 3.11	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	710	GBP	26	22.112	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	366	GBP	49	21.751	13
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	StateStreet	02/03/2014	04/03/2014	414	ILS	173	14.883	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	600	USD	51	22.375	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	700	USD	52	26.383	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	600	USD	71	30.847	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	800	USD	98	57.015	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	900	USD	32	20.972	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	400	USD	82	23.760	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE COMMON STOCK USD	StateStreet	31/03/2014	03/04/2014	500	USD	81	29.239	13
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL COMMON STOCK CAD	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	300	CAD	147	28.899	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	StateStreet	30/04/2014	06/05/2014	772	CHF	76	48.264	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	30/04/2014	06/05/2014	237	CHF	258	50.101	13
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 0.2	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	1.489	DKK	243	48.431	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	StateStreet	30/04/2014	06/05/2014	1.220	GBP	16	24.376	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC ORDINARY GBP 5.0	StateStreet	30/04/2014	06/05/2014	630	GBP	34	25.925	13
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	StateStreet	30/04/2014	02/05/2014	609	ILS	173	21.911	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	800	USD	39	22.350	13

US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	200	USD	166	23.921	13
US0718131099	BAXTER INTL INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	73	20.998	13
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0.0005	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	200	USD	287	41.415	13
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	147	42.409	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	67	19.414	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	800	USD	50	28.789	13
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	105	30.186	13
US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	67	19.207	13
US4410601003	HOSPIRA INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	700	USD	46	23.121	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	700	USD	101	51.135	13
US58155Q1031	MCKESSON CORP COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	200	USD	169	24.404	13
US5850551061	MEDTRONIC INC COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	500	USD	59	21.210	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	700	USD	59	29.563	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	1.600	USD	31	36.092	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	85	24.645	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE COMMON STOCK USD	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	600	USD	83	35.721	13
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	100	USD	297	21.412	13
US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	600	USD	63	27.464	13
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	114	32.887	13
US91324P1021	UTDHEALTH GROUP INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	500	USD	75	27.059	13
US9139031002	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/04/2014	05/05/2014	400	USD	82	23.594	13
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	27/05/2014	29/05/2014	-500	EUR	75	-60.817	13
NL0000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	28/05/2014	28/05/2014	483	EUR	54	26.246	13
AU000000SHL7	SONIC HEALTHCARE LTD ORDINARY AUD	StateStreet	01/05/2014	06/05/2014	1.839	AUD	17	21.420	13
JP3535800001	TSUMURA & CO ORDINARY JPY	StateStreet	28/05/2014	02/06/2014	600	JPY	2.320	4.002	13
IE00BJ3V9050	ENDO INTL PLC COMMON STOCK USD 0.0001	StateStreet	28/05/2014	02/06/2014	1.800	USD	74	97.377	13
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	02/06/2014	04/06/2014	-500	EUR	75	-37.604	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	17/06/2014	20/06/2014	-4.600	USD	29	-100.122	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-1.239	CHF	80	-81.920	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-319	CHF	265	-69.474	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-2.917	GBP	16	-56.958	13
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-800	USD	86	-50.180	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-1.000	USD	68	-49.798	13
US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-1.100	USD	69	-55.702	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-1.200	USD	105	-91.695	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	1.200	USD	58	-50.704	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-1.700	USD	84	-104.684	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE COMMON STOCK USD	StateStreet	30/06/2014	03/07/2014	-1.500	USD	79	-86.102	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	288	EUR	112	32.236	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC ORDINARY EUR 0.125	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	912	EUR	56	51.136	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	912	EUR	99	90.240	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA PREFERENCE EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	250	EUR	83	20.826	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	1.018	EUR	78	79.059	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	1.003	EUR	79	79.035	13
ES0171996012	GRIFOLS SA ORDINARY EUR 0.5	StateStreet	03/07/2014	08/07/2014	1.721	EUR	40	69.083	13
NL0000009355	UNILEVER NV DUTCH CERT EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	1.537	EUR	31	47.376	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	-230	CHF	265	-50.026	13
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 0.2	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.550	DKK	258	-53.606	13
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.514	GBP	26	-49.101	13
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC ORDINARY GBP 3.11	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.508	GBP	26	-48.887	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-763	GBP	52	-50.482	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC ORDINARY GBP 5.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-810	GBP	49	-49.974	13
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIE ORDINARY ILS 0.1	StateStreet	31/07/2014	03/08/2014	-1.238	ILS	185	-49.870	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC ORDINARY JPY	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-6.300	JPY	1.415	-64.769	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.600	USD	42	-50.374	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.300	USD	52	-50.858	13
US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-400	USD	166	-49.583	13
US0718131099	BAXTER INTL INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-900	USD	75	-50.243	13
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0.0005	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-200	USD	334	-49.983	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	StateStreet	26/06/2014	30/07/2014	18.207	USD	-	4.214	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.300	USD	51	-49.625	13
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-700	USD	109	-56.782	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-700	USD	92	-47.898	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	288	EUR	112	32.236	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC ORDINARY EUR 0.125	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	912	EUR	56	51.136	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	912	EUR	99	90.240	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA PREFERENCE EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	250	EUR	83	20.826	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	1.018	EUR	78	79.059	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	1.003	EUR	79	79.035	13
ES0171996012	GRIFOLS SA ORDINARY EUR 0.5	StateStreet	03/07/2014	08/07/2014	1.721	EUR	40	69.083	13
NL0000009355	UNILEVER NV DUTCH CERT EUR	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	1.537	EUR	31	47.376	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	31/07/2014	06/08/2014	-230	CHF	265	-50.026	13
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 0.2	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.550	DKK	258	-53.606	13
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.514	GBP	26	-49.101	13
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC ORDINARY GBP 3.11	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.508	GBP	26	-48.887	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-763	GBP	52	-50.482	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC ORDINARY GBP 5.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-810	GBP	49	-49.974	13
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIE ORDINARY ILS 0.1	StateStreet	31/07/2014	03/08/2014	-1.238	ILS	185	-49.870	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC ORDINARY JPY	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-6.300	JPY	1.415	-64.769	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.600	USD	42	-50.374	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.300	USD	52	-50.858	13

US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-400	USD	166	-49.583	13
US0718131099	BAXTER INTL INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-900	USD	75	-50.243	13
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0.0005	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-200	USD	334	-49.983	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	StateStreet	26/06/2014	30/07/2014	18.207	USD	-	4.214	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-1.300	USD	51	-49.625	13
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-700	USD	109	-56.782	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-700	USD	92	-47.898	13
US8574771031	STATE STREET CORP COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/07/2014	05/08/2014	-900	USD	70	-47.384	1
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	StateStreet	20/08/2014	22/08/2014	586	EUR	99	58.007	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C ORDINARY EUR	StateStreet	20/08/2014	22/08/2014	1.380	EUR	52	72.001	13
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	StateStreet	29/08/2014	03/09/2014	1.632	EUR	74	120.147	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	20/08/2014	25/08/2014	787	EUR	79	62.535	13
DE0005470405	LANXESS AG ORDINARY EUR	StateStreet	20/08/2014	22/08/2014	1.359	EUR	47	63.218	13
CH0011037469	SYNGENTA AG ORDINARY CHF 0.1	StateStreet	29/08/2014	03/09/2014	-246	CHF	330	-67.173	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	StateStreet	29/08/2014	03/09/2014	-1.273	CHF	82	-86.875	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	StateStreet	29/08/2014	03/09/2014	-894	GBP	46	-51.477	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	-1.300	USD	51	-49.990	13
US1255091092	CIGNA CORP COMMON STOCK USD 0.25	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	-700	USD	95	-50.274	13
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	-1.000	USD	95	-72.138	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	-1.200	USD	60	-54.763	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	-2.500	USD	29	-55.785	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE COMMON STOCK USD	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	-1.200	USD	83	-75.716	13
IE00BBGT3753	MALLINCKRODT PLC COMMON STOCK USD 0.2	StateStreet	29/08/2014	04/09/2014	1.600	USD	81	98.983	13
AU000000WES1	WESFARMERS LTD ORDINARY AUD	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-2.450	AUD	42	-103.292	13
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL COMMON STOCK CAD	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-500	CAD	147	-73.375	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-288	CHF	283	-81.533	13
CH0038863350	NESTLE SA ORDINARY CHF 0.1	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-1.143	CHF	70	-80.296	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC ORDINARY GBP 25.0	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-3.842	GBP	14	-54.287	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-1.400	JPY	4.768	-6.675.200	13
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0.0005	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-200	USD	331	-66.163	13
US1266501006	CVS HEALTH CORP COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-800	USD	80	-63.674	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-1.000	USD	106	-106.453	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-1.100	USD	107	-117.252	13
US58933Y1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-1.100	USD	59	-65.211	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-2.300	USD	30	-68.018	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC COMMON STOCK USD	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-1.000	USD	83	-83.403	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE COMMON STOCK USD	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-800	USD	84	-66.994	13
US8265521018	SIGMA-ALDRICH CORP COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	30/09/2014	03/10/2014	-500	USD	136	-68.007	13
US8574771031	STATE STREET CORP COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	29/09/2014	16/10/2014	5.850	USD	-	1.176	1
AU000000CSL8	CSL LTD ORDINARY AUD	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-721	AUD	80	-40.551	13
CH0012005267	NOVARTIS AG ORDINARY CHF 0.5	StateStreet	31/10/2014	04/11/2014	-794	CHF	89	-58.787	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG ORDINARY CHF	StateStreet	31/10/2014	04/11/2014	-169	CHF	284	-39.752	13
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 0.2	StateStreet	31/10/2014	04/11/2014	-1.226	DKK	269	-44.248	13
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	StateStreet	31/10/2014	04/11/2014	-697	GBP	45	-40.427	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-1.200	USD	44	-41.752	13
US00287Y1091	ABBVIE INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-800	USD	63	-40.522	13
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.0001	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-300	USD	191	-45.820	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-800	USD	67	-42.705	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-600	USD	108	-51.615	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-500	USD	99	-39.633	13
US7170811035	PFIZER INC COMMON STOCK USD 0.05	StateStreet	31/10/2014	05/11/2014	-1.700	USD	30	-40.642	13
FR0000120321	L'OREAL SA ORDINARY EUR 0.2	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	526	EUR	123	64.842	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	1.125	EUR	103	115.620	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA PREFERENCE EUR	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	504	EUR	77	38.857	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	1.846	EUR	67	122.934	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	1.201	EUR	83	99.989	13
DE0006483001	LINDE AG ORDINARY EUR	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	348	EUR	149	51.898	13
NL0000009355	UNILEVER NV DUTCH CERT EUR	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	3.071	EUR	30	93.180	13
FI0009014377	ORION OYJ ORDINARY EUR 0.65 CL B	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	1.331	EUR	29	39.034	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA ORDINARY EUR 5.5	StateStreet	10/10/2014	14/10/2014	739	EUR	92	68.302	13
FR0000120321	L'OREAL SA ORDINARY EUR 0.2	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-293	EUR	137	-40.191	13
FR0000120693	PERNOD RICARD SA ORDINARY EUR 1.55	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-423	EUR	95	-40.307	13
BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-934	EUR	94	-88.206	13
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-356	EUR	111	-39.329	13
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-505	EUR	80	-40.209	13
DE0007257503	METRO AG ORDINARY EUR 0E-14	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-1.444	EUR	27	-39.427	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-970	EUR	121	-117.295	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-1.179	EUR	73	-86.059	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-562	EUR	72	-40.219	13
NL0000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-730	EUR	56	-40.550	13
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-640	EUR	63	-40.362	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-1.233	EUR	78	-95.980	13
DE0006483001	LINDE AG ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-261	EUR	152	-39.598	13
BE0974256852	COLRUYT SA ORDINARY EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-1.062	EUR	37	-39.710	13
FR0000121667	ESSILOR INTL SA ORDINARY EUR 0.18	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-461	EUR	90	-41.619	13
ES0171996012	GRIFOLS SA ORDINARY EUR 0.5	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	-1.101	EUR	36	-39.434	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-749	EUR	53	-39.591	13
NL0000009355	UNILEVER NV DUTCH CERT EUR	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-1.781	EUR	33	-58.324	13
FR0000120644	DANONE SA ORDINARY EUR 0.25	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-882	EUR	57	-50.042	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA ORDINARY EUR 5.5	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-616	EUR	101	-62.325	13
ES0126775032	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL D ORDINARY EUR 0.01	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	-7.171	EUR	6	-40.077	13

NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV ORDINARY EUR 0.01	StateStreet	28/11/2014	02/12/2014	-3.230	EUR	14	-45.872	13
JP3711600001	TAIYO NIPPON SANZO CORP ORDINARY JPY	StateStreet	12/11/2014	12/11/2014	-3.000	JPY	1.030	-21.506	13
US40650V1008	HALYARD HEALTH INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	12/11/2014	17/11/2014	-600	USD	38	-18.318	13
FR0000120321	L'OREAL SA ORDINARY EUR 0.2	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	316	EUR	133	42.169	13
FR0000125585	CASINO GUICHARD PERRACHON SA ORDINARY EUR 1.53	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	472	EUR	81	38.388	13
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.233	EUR	42	51.742	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC ORDINARY EUR 0.125	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	726	EUR	55	40.567	13
FR0000120693	PERNOD RICARD SA ORDINARY EUR 1.55	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	436	EUR	91	39.882	13
DE0006599905	MERCK KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	515	EUR	78	40.076	13
BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.170	EUR	90	105.558	13
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	356	EUR	110	39.044	13
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	527	EUR	77	40.325	13
DE000BAY0017	BAYER AG ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.194	EUR	114	136.266	13
DE000BASF111	BASF SE ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.373	EUR	71	97.642	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	580	EUR	70	40.325	13
NL0000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	25/11/2014	25/11/2014	146	EUR	54	7.893	13
NL0000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	739	EUR	53	39.508	13
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	638	EUR	62	39.342	13
FR0000120172	CARREFOUR SA ORDINARY EUR 2.5	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.615	EUR	25	39.728	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.692	EUR	75	127.216	13
DE0006483001	LINDE AG ORDINARY EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	293	EUR	148	43.374	13
FR0000121667	ESSILOR INTL SA ORDINARY EUR 0.18	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	456	EUR	87	39.783	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	764	EUR	52	39.706	13
NL0000009355	UNILEVER NV DUTCH CERT EUR	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	2.474	EUR	32	78.468	13
DE000SYM9999	SYMRISE AG ORDINARY EUR	StateStreet	24/11/2014	26/11/2014	6.215	EUR	49	303.010	13
DE000SYM9999	SYMRISE AG ORDINARY EUR	StateStreet	25/11/2014	27/11/2014	6.215	EUR	50	308.259	13
FR0000120644	DANONE SA ORDINARY EUR 0.25	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	1.008	EUR	55	55.341	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA ORDINARY EUR 5.5	StateStreet	20/11/2014	24/11/2014	567	EUR	98	55.582	13
US2166484020	COOPER COS INC/THE COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	300	USD	169	40.645	13
US45337C1027	INCYTE CORP COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	1.800	USD	76	109.083	13
US4711091086	JARDEN CORP COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	1.000	USD	44	35.414	13
US58501N1019	MEDIVATION INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	900	USD	116	83.664	13
US7954351067	SALIX PHARMACEUTICALS LTD COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	800	USD	103	65.898	13
IE00B405Z147	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC COMMON STOCK USD 0.0001	StateStreet	28/11/2014	03/12/2014	700	USD	177	99.436	13
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES INC ORDINARY JPY	StateStreet	30/12/2014	07/01/2015	-8.000	JPY	968	-53.329	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO COMMON STOCK USD 1.0	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-300	USD	139	-34.501	13
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-100	USD	273	-22.523	13
US2166484020	COOPER COS INC/THE COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-300	USD	162	-40.186	13
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-800	USD	46	-30.156	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC COMMON STOCK USD 0.001	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-400	USD	94	-31.160	13
US58933V1055	MERCK & CO INC COMMON STOCK USD 0.5	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-700	USD	57	-32.854	13
US8064071025	HENRY SCHEIN INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	31/12/2014	06/01/2015	-500	USD	136	-56.258	13
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	266	EUR	112	29.907	13
NL0000009132	AKZO NOBEL NV ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	601	EUR	58	34.657	13
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	465	EUR	63	29.396	13
FR0000120578	SANOFI ORDINARY EUR 2.0	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	1.891	EUR	76	143.399	13
FR0000121667	ESSILOR INTL SA ORDINARY EUR 0.18	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	328	EUR	93	30.468	13
ES0171996012	GRIFOLS SA ORDINARY EUR 0.5	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	899	EUR	33	29.782	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	588	EUR	51	29.785	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA ORDINARY EUR 5.5	StateStreet	31/12/2014	07/01/2015	635	EUR	103	65.458	13
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES INC ORDINARY JPY	StateStreet	03/12/2014	08/12/2014	19.000	JPY	953	122.788	13
US2166484020	COOPER COS INC/THE COMMON STOCK USD 0.1	StateStreet	04/12/2014	09/12/2014	700	USD	169	94.991	13
US8064071025	HENRY SCHEIN INC COMMON STOCK USD 0.01	StateStreet	04/12/2014	09/12/2014	900	USD	137	98.968	13

## Comparto Crescita

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	Anima	01/12/2014	04/12/2014	2.095	USD	141	296.177	13
CH0012221716	ABB LTD-REG	Anima	05/12/2014	09/12/2014	-4.150	CHF	21	-87.974	13
ES0171996012	GRIFOLS SA	Anima	05/12/2014	10/12/2014	-2.500	EUR	33	-81.858	13
CH0012221716	ABB LTD-REG	Anima	05/12/2014	09/12/2014	-5.252	CHF	21	-111.531	13
XS074771128	TERNA SPA 17/02/2017 4,125	Anima	10/12/2014	12/12/2014	-500.000	EUR	108	-555.569	13
XS0203712939	TERNA SPA 28/10/2024 4,9	Anima	10/12/2014	12/12/2014	-500.000	EUR	131	-655.821	13
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Anima	19/12/2014	23/12/2014	8.008	EUR	15	118.548	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	12/11/2014	14/11/2014	2.724	EUR	68	184.792	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	12/11/2014	14/11/2014	702	EUR	110	77.552	13
FR0000120321	LOREAL	Anima	12/11/2014	14/11/2014	1.069	EUR	129	138.536	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	21/11/2014	25/11/2014	-435	EUR	150	-65.345	13
FR0000120321	LOREAL	Anima	21/11/2014	25/11/2014	512	EUR	135	69.014	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	27/11/2014	01/12/2014	-633	EUR	120	-75.920	13

GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	27/11/2014	01/12/2014	-1.999	GBP	52	-103.784	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	02/10/2014	07/10/2014	1.802	USD	84	150.736	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Anima	06/10/2014	09/10/2014	4.000	JPY	4.698	18.791.974	13
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Anima	07/10/2014	10/10/2014	-1.417	USD	210	-297.067	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	13/10/2014	15/10/2014	1.746	EUR	103	179.580	13
IT0003544431	SORIN SPA	Anima	20/10/2014	22/10/2014	-74.263	EUR	2	-123.222	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	28/10/2014	31/10/2014	-3.235	USD	64	-206.469	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	28/10/2014	31/10/2014	-4.273	USD	55	-234.839	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	28/10/2014	30/10/2014	-2.806	GBP	51	-142.817	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Anima	29/10/2014	04/11/2014	-4.000	JPY	4.622	-18.487.183	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	30/10/2014	03/11/2014	-1.953	EUR	63	-123.203	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	31/10/2014	05/11/2014	160	USD	66	10.638	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	31/10/2014	05/11/2014	278	USD	58	16.115	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	31/10/2014	05/11/2014	512	USD	44	22.296	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	31/10/2014	04/11/2014	-791	EUR	147	-116.145	13
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	31/10/2014	05/11/2014	197	USD	108	21.191	13
US7170811035	PFIZER INC	Anima	31/10/2014	05/11/2014	166	USD	30	4.991	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	31/10/2014	05/11/2014	292	USD	87	25.453	13
US61166W1018	MONSANTO CO	Anima	31/10/2014	05/11/2014	77	USD	115	8.820	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Anima	31/10/2014	05/11/2014	113	USD	99	11.220	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	23/01/2014	27/01/2014	-2.091	EUR	98	-204.703	13
ES0171996012	GRIFOLS SA	Anima	23/01/2014	28/01/2014	4.220	EUR	39	162.855	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Anima	24/01/2014	29/01/2014	3.336	GBP	30	120.425	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	28/01/2014	30/01/2014	-1.337	EUR	97	-129.531	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Anima	28/01/2014	31/01/2014	2.128	GBP	30	78.097	13
IT0003544431	SORIN SPA	Anima	28/01/2014	31/01/2014	74.263	EUR	2	159.852	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	31/01/2014	04/02/2014	-3.026	EUR	97	-292.997	13
ES0171996012	GRIFOLS SA	Anima	31/01/2014	05/02/2014	2.058	EUR	38	78.589	13
FR0000120321	LOREAL	Anima	12/02/2014	17/02/2014	-712	EUR	123	-87.589	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	14/02/2014	19/02/2014	1.356	GBP	49	66.777	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	19/02/2014	21/02/2014	-560	EUR	148	-83.153	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Anima	26/02/2014	03/03/2014	3.294	USD	84	278.085	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	26/02/2014	03/03/2014	1.113	CHF	75	83.291	13
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	26/02/2014	03/03/2014	-4.019	USD	69	-278.929	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	28/02/2014	04/03/2014	-924	EUR	73	-67.854	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	11/03/2014	13/03/2014	-479	EUR	96	-46.023	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	11/03/2014	13/03/2014	-908	EUR	70	-63.393	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Anima	12/03/2014	17/03/2014	2.367	USD	80	188.946	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	13/03/2014	17/03/2014	-702	EUR	77	-54.171	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	14/03/2014	19/03/2014	1.547	GBP	48	75.386	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	25/03/2014	28/03/2014	4.462	USD	80	356.370	13
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	26/03/2014	31/03/2014	3.273	EUR	50	162.432	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	26/03/2014	28/03/2014	2.083	EUR	98	205.114	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Anima	28/03/2014	02/04/2014	-2.440	USD	70	-170.467	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	28/03/2014	02/04/2014	4.839	USD	58	281.444	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	01/04/2014	03/04/2014	-1.278	EUR	77	-99.040	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	03/04/2014	08/04/2014	-4.475	EUR	57	-256.485	13
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	07/04/2014	10/04/2014	1.829	USD	60	109.585	13
ES0171996012	GRIFOLS SA	Anima	08/04/2014	11/04/2014	-4.162	EUR	39	-161.587	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	08/04/2014	10/04/2014	981	EUR	79	77.296	13
US7170811035	PFIZER INC	Anima	10/04/2014	15/04/2014	-8.048	USD	31	-249.528	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Anima	10/04/2014	15/04/2014	-3.221	USD	67	-216.354	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	10/04/2014	15/04/2014	-2.889	EUR	57	-165.228	13

US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	14/04/2014	17/04/2014	1.887	USD	59	111.927	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	24/04/2014	28/04/2014	1.455	EUR	146	211.808	13
NL000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	24/04/2014	29/04/2014	1.594	EUR	51	80.554	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	29/04/2014	02/05/2014	1.627	EUR	101	164.131	13
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	06/05/2014	09/05/2014	1.283	CHF	77	98.806	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	08/05/2014	12/05/2014	952	EUR	82	78.343	13
DE0006483001	LINDE AG	Anima	13/05/2014	15/05/2014	777	EUR	151	117.019	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	13/05/2014	15/05/2014	1.849	EUR	103	191.296	13
ES0171996012	GRIFOLS SA	Anima	13/05/2014	16/05/2014	2.122	EUR	39	83.323	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	13/05/2014	15/05/2014	723	EUR	84	60.936	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	14/05/2014	16/05/2014	1.337	EUR	98	131.631	13
JE000BZQKY057	SHIRE PLC	Anima	16/05/2014	21/05/2014	2.322	GBP	32	75.211	13
FR0000120321	LOREAL	Anima	16/05/2014	21/05/2014	1.286	EUR	129	166.433	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	28/05/2014	02/06/2014	1.239	USD	80	99.207	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	Anima	11/06/2014	16/06/2014	1.830	EUR	56	101.730	13
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Anima	20/06/2014	25/06/2014	11.760	EUR	15	172.924	13
DE0005470405	LANXESS AG	Anima	02/07/2014	04/07/2014	3.389	EUR	51	172.430	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	08/07/2014	10/07/2014	1.187	EUR	87	102.803	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	11/07/2014	15/07/2014	516	EUR	83	42.884	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	11/07/2014	15/07/2014	678	EUR	101	68.303	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Anima	11/07/2014	15/07/2014	855	EUR	92	78.674	13
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Anima	11/07/2014	16/07/2014	11.760	EUR	13	151.952	13
DE0005200000	BEIERSDORF AG	Anima	21/07/2014	23/07/2014	1.559	EUR	68	105.381	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Anima	22/07/2014	25/07/2014	3.751	USD	95	357.570	13
ES0171996012	GRIFOLS SA	Anima	22/07/2014	25/07/2014	2.583	EUR	39	99.874	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	24/07/2014	28/07/2014	1.850	EUR	83	152.642	13
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	24/07/2014	29/07/2014	3.222	EUR	55	177.328	13
DE000BASF111	BASF SE	Anima	30/07/2014	01/08/2014	734	EUR	81	59.174	13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	01/08/2014	05/08/2014	1.153	EUR	82	94.331	13
DE0005470405	LANXESS AG	Anima	01/08/2014	05/08/2014	1.500	EUR	47	69.868	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Candriam	12/02/2014	14/02/2014	-1.920	EUR	94	-181.177	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Candriam	12/02/2014	14/02/2014	2.300	EUR	99	228.044	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	12/02/2014	17/02/2014	3.130	EUR	73	227.743	13
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Candriam	12/02/2014	17/02/2014	-4.850	EUR	28	-134.981	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	12/02/2014	18/02/2014	11.060	USD	51	559.473	13
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Candriam	12/02/2014	18/02/2014	-5.200	USD	76	-392.813	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	Candriam	12/02/2014	18/02/2014	-4.320	USD	113	-489.246	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Candriam	12/02/2014	18/02/2014	-4.820	USD	82	-395.036	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Candriam	12/02/2014	18/02/2014	5.420	USD	78	422.375	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	12/02/2014	18/02/2014	4.920	USD	77	381.441	13
IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Candriam	24/02/2014	27/02/2014	4.710	USD	71	333.729	13
US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Candriam	24/02/2014	27/02/2014	-2.649	USD	119	-314.353	13
US0093631028	AIRGAS INC	Candriam	24/02/2014	27/02/2014	-2.986	USD	105	-312.532	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Candriam	24/02/2014	27/02/2014	-4.688	USD	79	-370.957	13
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Candriam	24/02/2014	27/02/2014	1.610	USD	195	313.350	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	25/02/2014	28/02/2014	1.550	EUR	74	115.440	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Candriam	06/03/2014	10/03/2014	970	EUR	96	93.128	13
IT0003242622	TERNA SPA	Candriam	06/03/2014	11/03/2014	61.500	EUR	4	231.285	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	06/03/2014	11/03/2014	-3.470	USD	52	-180.485	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Candriam	06/03/2014	11/03/2014	4.240	USD	63	266.320	13
IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	-3.150	USD	71	-223.755	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	2.900	USD	40	115.217	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	-1.990	USD	52	-102.929	13

US0184901025	ALLERGAN INC	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	950	USD	129	122.184	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	-1.510	USD	83	-125.250	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	-1.980	USD	57	-112.188	13
US7170811035	PFIZER INC	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	3.050	USD	32	98.930	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	-1.320	USD	79	-104.160	13
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Candriam	11/03/2014	14/03/2014	-510	USD	205	-104.486	13
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Candriam	31/03/2014	02/04/2014	1.420	EUR	98	138.803	13
DE000SYM9999	SYMRISE AG	Candriam	31/03/2014	02/04/2014	5.760	EUR	36	208.962	13
FR0000120321	L'OREAL	Candriam	31/03/2014	03/04/2014	-970	EUR	120	-116.051	13
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Candriam	31/03/2014	03/04/2014	-10.000	EUR	14	-143.528	13
FR0010313833	ARKEMA	Candriam	31/03/2014	03/04/2014	3.100	EUR	82	255.457	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	Candriam	31/03/2014	03/04/2014	6.600	EUR	55	369.549	13
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Candriam	31/03/2014	03/04/2014	4.650	EUR	30	138.802	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Candriam	03/04/2014	07/04/2014	-2.860	EUR	98	-279.925	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	03/04/2014	08/04/2014	-3.720	EUR	75	-279.576	13
IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	1.140	USD	70	79.657	13
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	-2.900	USD	38	-111.244	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	6.440	USD	48	310.048	13
US0093631028	AIRGAS INC	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	700	USD	107	75.211	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	-950	USD	131	-124.822	13
US1510201049	CELGENE CORP	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	2.370	USD	142	336.376	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	-4.240	USD	67	-284.694	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	-440	USD	84	-36.825	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	-4.875	USD	56	-274.124	13
US7170811035	PFIZER INC	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	5.580	USD	30	167.986	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	4.700	USD	85	398.712	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	870	USD	82	71.071	13
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Candriam	16/04/2014	22/04/2014	280	USD	192	53.857	13
DE0006483001	LINDE AG	Candriam	24/04/2014	28/04/2014	-1.260	EUR	148	-186.648	13
DE000SYM9999	SYMRISE AG	Candriam	24/04/2014	28/04/2014	2.610	EUR	36	93.410	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Candriam	24/04/2014	29/04/2014	910	EUR	103	94.008	13
DE000SYM9999	SYMRISE AG	Candriam	30/04/2014	05/05/2014	-2.610	EUR	36	-94.076	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Candriam	02/06/2014	04/06/2014	226	EUR	106	24.047	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	02/06/2014	05/06/2014	324	EUR	78	25.459	13
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Candriam	02/06/2014	05/06/2014	420	EUR	32	13.392	13
JP3160400002	EISAI CO LTD	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	-2.600	JPY	4.109	-10.678.058	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	-3.700	JPY	4.701	-17.385.003	13
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	-500	JPY	4.279	-2.138.430	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	-33.800	JPY	1.313	-44.357.210	13
US0093631028	AIRGAS INC	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	-700	USD	106	-74.154	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	1.120	USD	159	178.584	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	4.280	USD	47	202.417	13
US30212P3038	EXPEDIA INC	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	1.040	USD	75	77.602	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Candriam	16/06/2014	19/06/2014	-1.410	USD	88	-123.668	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Candriam	24/06/2014	27/06/2014	-300	CHF	265	-79.310	13
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	Candriam	24/06/2014	27/06/2014	4.960	DKK	251	1.245.582	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	Candriam	24/06/2014	27/06/2014	-6.845	GBP	16	-107.856	13
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	Candriam	24/06/2014	27/06/2014	4.245	GBP	27	115.204	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Candriam	24/06/2014	27/06/2014	1.845	GBP	52	96.562	13
JE00BZQKY057	SHIRE PLC	Candriam	24/06/2014	27/06/2014	1.840	GBP	44	81.075	13
XS0765295828	TEVA PHA FIN BV 2.875% 15 Apr 19	Candriam	01/07/2014	04/07/2014	250.000	EUR	108	270.298	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Candriam	04/07/2014	09/07/2014	120	CHF	268	32.197	13
DE0006483001	LINDE AG	Candriam	04/07/2014	08/07/2014	490	EUR	157	77.191	13

FR0000120578	SANOFI	Candriam	04/07/2014	09/07/2014	980	EUR	78	76.734	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	Candriam	04/07/2014	09/07/2014	1.095	GBP	16	17.344	13
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	Candriam	04/07/2014	09/07/2014	670	GBP	27	18.049	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Candriam	04/07/2014	09/07/2014	340	GBP	52	17.624	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	Candriam	04/07/2014	09/07/2014	1.370	EUR	56	77.544	13
JP3409000001	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMNT	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	2.000	JPY	4.382	8.768.382	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	-600	JPY	4.712	-2.825.786	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	-2.000	JPY	1.365	-2.728.635	13
US7170811035	PFIZER INC	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	1.030	USD	30	31.410	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	370	USD	86	31.725	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	250	USD	80	19.935	13
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Candriam	07/07/2014	10/07/2014	100	USD	207	20.733	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Candriam	10/07/2014	15/07/2014	-1.600	EUR	99	-157.799	13
XS0765295828	TEVA PHA FIN BV 2.875% 15 Apr 19	Candriam	10/07/2014	15/07/2014	100.000	EUR	108	108.053	13
US1510201049	CELGENE CORP	Candriam	16/07/2014	21/07/2014	-2.340	USD	86	-201.252	13
US7170811035	PFIZER INC	Candriam	01/08/2014	06/08/2014	820	USD	29	23.677	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Candriam	01/08/2014	06/08/2014	280	USD	82	22.943	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	01/08/2014	06/08/2014	390	USD	80	31.079	13
DE0006483001	LINDE AG	Candriam	04/08/2014	06/08/2014	620	EUR	147	91.123	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Candriam	07/08/2014	12/08/2014	980	EUR	94	92.639	13
FR0010313833	ARKEMA	Candriam	07/08/2014	12/08/2014	-3.100	EUR	56	-173.025	13
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	-3	USD	118	-353	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	4.970	USD	50	248.890	13
US1510201049	CELGENE CORP	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	-2.530	USD	92	-232.638	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	2.940	USD	65	190.221	13
US2788651006	ECOLAB INC	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	-1.110	USD	114	-126.130	13
US30212P3038	EXPEDIA INC	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	-1.440	USD	86	-124.015	13
US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	-2.950	USD	101	-297.175	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	20/08/2014	25/08/2014	-3.290	USD	83	-272.303	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	-3.860	USD	57	-220.638	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Candriam	02/09/2014	05/09/2014	500	EUR	97	48.846	13
US0184901025	ALLERGAN INC	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	-1.120	USD	167	-186.724	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Candriam	05/09/2014	09/09/2014	640	EUR	105	67.245	13
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	-4.540	USD	51	-231.778	13
US30212P3038	EXPEDIA INC	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	-1.080	USD	87	-93.955	13
DE0006483001	LINDE AG	Candriam	05/09/2014	09/09/2014	410	EUR	152	62.295	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	5.260	USD	61	319.757	13
US7170811035	PFIZER INC	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	1.240	USD	29	36.524	13
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	570	USD	84	48.012	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	10/09/2014	15/09/2014	-3.690	USD	84	-308.470	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	05/09/2014	10/09/2014	1.230	EUR	85	104.877	13
IT0003242622	TERNA SPA	Candriam	05/09/2014	10/09/2014	15.330	EUR	4	62.515	13
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Candriam	15/09/2014	18/09/2014	-4.840	EUR	32	-154.389	13
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Candriam	01/10/2014	06/10/2014	-3.460	EUR	95	-330.173	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	08/10/2014	14/10/2014	-3.880	USD	58	-226.241	13
US1510201049	CELGENE CORP	Candriam	08/10/2014	14/10/2014	2.160	USD	95	205.085	13
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Candriam	08/10/2014	14/10/2014	4.740	USD	60	285.396	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	08/10/2014	14/10/2014	-3.500	USD	84	-294.474	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	22/10/2014	24/10/2014	1.150	EUR	83	96.057	13
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	Candriam	22/10/2014	24/10/2014	-1.830	EUR	52	-95.811	13
IT0003242622	TERNA SPA	Candriam	22/10/2014	24/10/2014	-76.830	EUR	4	-296.001	13
DE000SYM9999	SYMRISE AG	Candriam	03/11/2014	05/11/2014	325	EUR	45	14.535	13
US7170811035	PFIZER INC	Candriam	03/11/2014	06/11/2014	650	USD	30	19.633	13

US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Candriam	19/11/2014	24/11/2014	-4.710	USD	59	-276.794	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Candriam	19/11/2014	24/11/2014	-2.940	USD	68	-200.649	13
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Candriam	19/11/2014	24/11/2014	1.450	USD	126	182.201	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Candriam	19/11/2014	24/11/2014	2.840	USD	102	290.791	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Candriam	19/11/2014	24/11/2014	1.910	USD	103	195.919	13
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Candriam	19/11/2014	24/11/2014	-390	USD	89	-34.587	13
CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	Candriam	24/11/2014	27/11/2014	670	CAD	55	36.928	13
CH0010645932	GIVAUDAN-REG	Candriam	24/11/2014	26/11/2014	85	CHF	1.657	140.915	13
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Candriam	24/11/2014	26/11/2014	-200	CHF	288	-57.631	13
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	Candriam	24/11/2014	26/11/2014	-505	DKK	267	-134.515	13
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	Candriam	24/11/2014	26/11/2014	-1.650	GBP	27	-43.818	13
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Candriam	24/11/2014	26/11/2014	-650	GBP	52	-33.652	13
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Candriam	24/11/2014	26/11/2014	-600	GBP	45	-26.956	13
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Candriam	25/11/2014	28/11/2014	-600	JPY	4.990	-2.992.203	13
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Candriam	25/11/2014	28/11/2014	-1.200	JPY	4.528	-5.430.883	13
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Candriam	25/11/2014	28/11/2014	-1.700	JPY	1.722	-2.925.936	13
DE0006483001	LINDE AG	Candriam	01/12/2014	03/12/2014	100	EUR	152	15.213	13
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Candriam	01/12/2014	03/12/2014	245	EUR	120	29.513	13
FR0000120578	SANOFI	Candriam	01/12/2014	03/12/2014	380	EUR	78	29.859	13
US00287Y1091	ABBVIE INC	Candriam	09/12/2014	12/12/2014	2.940	USD	69	203.373	13
US1510201049	CELGENE CORP	Candriam	09/12/2014	12/12/2014	-2.270	USD	119	-269.263	13
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Candriam	09/12/2014	12/12/2014	970	USD	69	67.284	13
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Candriam	09/12/2014	12/12/2014	2.560	USD	106	271.252	13
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Candriam	09/12/2014	12/12/2014	1.870	USD	103	191.846	13
XS074771128	TERNA SPA 4.125% 17 Feb 17	Candriam	10/12/2014	12/12/2014	-100.000	EUR	108	-107.834	13

## Comparto Garantito

ISIN	Descrizione	Gestore	Data Eseguito	Data Valuta	Valore Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Motivo
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	14/08/2014	19/08/2014	-193	EUR	124	-23.894	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	19/08/2014	22/08/2014	981	EUR	99	97.717	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	26/08/2014	29/08/2014	700	EUR	128	90.071	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	15/04/2014	22/04/2014	1.401	EUR	31	43.291	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	16/04/2014	23/04/2014	-953	EUR	93	-88.136	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	16/04/2014	23/04/2014	933	CHF	74	69.409	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	30/04/2014	06/05/2014	333	EUR	124	41.444	13
XS1055725730	UNICREDIT VAR 4/17	Pioneer	03/04/2014	10/04/2014	781.000	EUR	100	780.305	1
IT0003487029	UNIONE DI BANCHE ITA	Pioneer	10/04/2014	15/04/2014	-7.608	EUR	7	-52.208	12
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	752	EUR	137	103.427	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	947	EUR	60	56.698	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	710	EUR	116	82.459	13
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	478	GBP	46	22.170	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	987	CHF	92	90.794	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	358	CHF	290	103.747	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	1.065	GBP	14	14.821	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	16/12/2014	18/12/2014	-582	EUR	131	-76.357	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	10/12/2014	12/12/2014	3.261	EUR	26	83.484	5
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	04/02/2014	07/02/2014	-205	CHF	248	-50.781	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	04/02/2014	07/02/2014	-253	EUR	121	-30.569	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	04/02/2014	07/02/2014	-516	EUR	76	-39.336	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	391	CHF	249	97.292	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	959	EUR	95	91.062	13

FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	06/02/2014	11/02/2014	390	EUR	123	48.207	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	11/02/2014	14/02/2014	-826	EUR	124	-102.542	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	18/02/2014	21/02/2014	1.103	CHF	74	81.426	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	25/02/2014	28/02/2014	3.529	EUR	29	101.514	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	28/02/2014	05/03/2014	496	EUR	123	61.042	13
IT0003487029	UNIONE DI BANCHE ITA	Pioneer	11/02/2014	14/02/2014	17.114	EUR	6	100.728	12
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	246	CHF	74	18.217	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	-42	CHF	252	-10.561	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	226	EUR	101	22.918	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	689	EUR	126	87.155	13
NL000009132	AKZO NOBEL	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	-863	EUR	57	-48.875	13
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	-2.816	EUR	27	-76.834	13
DE000BASF111	BASF SE	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	-241	EUR	79	-19.014	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	-365	EUR	53	-19.311	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	17/01/2014	22/01/2014	-100	EUR	53	-5.300	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	23/01/2014	28/01/2014	-528	EUR	54	-28.472	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	24/01/2014	29/01/2014	193	CHF	245	47.448	13
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	16/01/2014	21/01/2014	13.507	EUR	6	81.582	1
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	28/01/2014	31/01/2014	-7.054	EUR	6	-39.758	1
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Pioneer	29/01/2014	03/02/2014	-6.453	EUR	6	-36.384	1
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	19/06/2014	24/06/2014	-1.256	EUR	32	-40.742	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	14/05/2014	19/05/2014	1.320	EUR	32	41.654	13
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	Pioneer	19/05/2014	22/05/2014	1.705	GBP	42	72.214	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	19/05/2014	22/05/2014	-272	CHF	268	-72.899	13
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	19/05/2014	22/05/2014	-424	EUR	103	-43.467	13
NL000009355	UNILEVER NV	Pioneer	22/05/2014	27/05/2014	-1.839	EUR	32	-58.399	13
IT0003487029	UNIONE DI BANCHE ITA	Pioneer	20/05/2014	23/05/2014	-9.506	EUR	6	-55.266	12
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	03/03/2014	06/03/2014	328	EUR	122	40.047	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	19/03/2014	24/03/2014	571	EUR	49	28.076	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	20/03/2014	25/03/2014	1.830	EUR	49	90.042	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	25/03/2014	28/03/2014	-251	CHF	265	-66.352	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	11/11/2014	13/11/2014	262	EUR	129	34.047	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Pioneer	26/11/2014	28/11/2014	-1.945	GBP	15	-28.555	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	10/11/2014	12/11/2014	-1.416	EUR	24	-33.975	5
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	24/11/2014	26/11/2014	2.924	EUR	26	75.018	5
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	26/11/2014	28/11/2014	1.438	EUR	26	37.920	5
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	10/11/2014	12/11/2014	-34.124	EUR	1	-18.493	12
DE000BAY0017	BAYER AG NEW	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-684	EUR	98	-66.801	13
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-344	CHF	254	-87.411	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-950	CHF	79	-75.184	13
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-535	EUR	118	-63.016	13
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-2.425	GBP	13	-31.740	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-912	EUR	52	-46.968	13
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-714	GBP	42	-29.809	13
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	Pioneer	17/10/2014	21/10/2014	-352	GBP	42	-14.727	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-2.815	EUR	23	-64.239	5
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	17/10/2014	21/10/2014	-1.017	EUR	24	-24.219	5
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	29/10/2014	31/10/2014	-1.477	EUR	25	-36.343	5
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	07/10/2014	09/10/2014	30.821	EUR	1	19.560	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	08/10/2014	10/10/2014	61.996	EUR	1	39.879	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	16/10/2014	20/10/2014	-104.969	EUR	1	-55.418	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	17/10/2014	21/10/2014	-51.677	EUR	1	-29.208	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	28/10/2014	30/10/2014	-25.035	EUR	1	-15.739	12

IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	29/10/2014	31/10/2014	-16.193	EUR	1	-9.581	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	30/10/2014	03/11/2014	-18.656	EUR	1	-10.653	12
CH0012032048	ROCHE HOLD B GODIM	Pioneer	11/09/2014	16/09/2014	518	CHF	274	142.129	13
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	Pioneer	11/09/2014	16/09/2014	-1.531	CHF	88	-134.536	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	24/09/2014	29/09/2014	-122	EUR	54	-6.596	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	24/09/2014	29/09/2014	-230	EUR	54	-12.408	13
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	24/09/2014	29/09/2014	-847	EUR	54	-45.620	13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	11/09/2014	16/09/2014	4.363	EUR	27	118.939	5
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	Pioneer	24/09/2014	29/09/2014	2.362	EUR	28	65.275	5
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	24/09/2014	29/09/2014	55.276	EUR	1	34.738	12
IT0000064482	BCA P MILANO	Pioneer	25/09/2014	30/09/2014	102.561	EUR	1	66.198	12

## Legenda

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

## 6 Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Il 20 febbraio 2015 il Consiglio dei Ministri ha approvato il "ddl concorrenza" che, all'articolo 15 "Portabilità dei fondi pensione", prevede alcune misure relative alle forme pensionistiche complementari.

Come si evince dal titolo, la principale novità riguarda la portabilità automatica del contributo del datore di lavoro in caso di trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica. La stessa è attualmente prevista "nei limiti e secondo le modalità stabilite dai contratti o accordi collettivi, anche aziendali".

Sul punto si riporta quanto già espresso da Assofondipensione: "Questa nuova formulazione (dell'art.14, d.lgs 5 dicembre 2005 n. 252-"*Permanenza nella forma pensionistica complementare e cessazione dei requisiti di partecipazione e portabilità*", ndr) si palesa come incoerente con gli obiettivi fissati dal d.lgs n.252/2005; non realizza un miglioramento delle condizioni concorrenziali del settore, ma induce uno squilibrio di posizioni relative tra i vari attori, contravvenendo ai principi generali in materia di efficacia soggettiva del contratto collettivo di lavoro. Per Assofondipensione, la portabilità automatica del diritto al contributo datoriale, lungi dal creare condizioni di parità tra le diverse forme pensionistiche, chiuse e aperte, darebbe luogo solo ad una discriminazione dei Fondi Pensione negoziali. Innanzitutto, perché resterebbero comunque nell'impossibilità di ricevere iscrizioni provenienti da ambiti diversi da quello contrattualmente definito, a differenza dei soggetti di matrice assicurativa, che già oggi possono contare su un bacino di riferimento illimitato e sul supporto di una potente rete di vendita. Poi, perché sarà inevitabile che tale rete di vendita trasformi i lavoratori aderenti ai Fondi chiusi in una sorta di *terreno di caccia preferenziale*, invece di andare alla ricerca di nuove adesioni tra chi ancora non ha alcuna posizione previdenziale integrativa".

Anche su questo argomento la Presidenza e il Consiglio di Amministrazione sono intervenuti segnalando la questione alle Parti istitutive del Fondo e ad Assofondipensione, in modo che si trovi una soluzione pattizia della questione.

Sta emergendo nell'Associazione Assofondipensione la volontà di un'interlocuzione governativa tesa ad una collaborazione affinché questa norma venga rettificata.

Si auspica quindi che il percorso parlamentare possa modificare le previsioni del disegno di legge che, se confermate, metterebbero a rischio l'esistenza stessa delle forme pensionistiche contrattuali, che pure in quindici anni di attività hanno mostrato peculiarità uniche in termini di correttezza gestionale, efficienza, gradimento e partecipazione degli iscritti.

## 7 Evoluzione prevedibile della gestione nel 2015.

L'esercizio 2015 dovrebbe chiudersi con una leggera diminuzione degli iscritti, dovuta al protrarsi di una congiuntura economica debole e agli avversi sviluppi normativi.

Per quanto riguarda i flussi contributivi, l'effettivo andamento sarà in gran parte determinato dalla percentuale di aderenti che decideranno di avvalersi dell'opzione "TFR in busta paga". Non avendo dati di stima attendibili, si sono ipotizzati tre diversi livelli di adesione (vedi tabella che segue): medio basso (25%), medio alto (50%), altissimo (75%). Nei primi due casi la gestione previdenziale continuerebbe a registrare un saldo (contributi al netto delle erogazioni) positivo, nel terzo virerebbe, seppur di poco, in negativo.

Sono stimate in rialzo le erogazioni, soprattutto in considerazione del raggiungimento degli otto anni di anzianità associativa (utili per l'erogazione di alcune tipologie di anticipazione) da parte degli oltre 40 mila iscritti nel 2007, anno di entrata in vigore della Legge di Riforma delle forme pensionistiche previdenziali.

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 si consegna alla prossima consiliatura come punto di riferimento il budget 2015 che riporta un dato stimato in termini convenzionali, ipotizzando prudenzialmente un rendimento nominale medio del 4% per i titoli di capitale e del 2% per i titoli di debito, anziché rispettivamente il 6% ed il 4% nominale previsto da Covip per la redazione dei progetti esemplificativi.

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

Sulla base di quanto succintamente sopra esposto con riferimento alla gestione previdenziale, finanziaria ed amministrativa, si prevede un incremento del patrimonio netto del Fondo variabile, in funzione delle diverse ipotesi, dal 3% al 5% e a fronte del quale l'attivo netto destinato alle prestazioni si stima a fine anno di poco inferiore ai €5 miliardi.

Di seguito si riporta il budget 2015, riclassificato per macroaggregati e corredato di un dettaglio dei costi amministrativi.

Tabella 34 - budget 2015 (importi in €)

	Mancato afflusso TFR		
	Ipotesi 25%	Ipotesi 50%	Ipotesi 75%
<b>Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (inizio anno)</b>	<b>4.757.787.052</b>	<b>4.757.787.052</b>	<b>4.757.787.052</b>
Entrate Contributive	419.862.295	344.869.541	269.876.788
Uscite previdenziali	289.856.519	287.836.464	284.226.370
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>130.005.776</b>	<b>57.033.077</b>	<b>(14.349.853)</b>
Totale rendimenti	123.180.679	122.641.857	122.105.552
Oneri di gestione finanziaria	(4.453.772)	(4.397.882)	(4.391.223)
Imposta sostitutiva	(19.093.005)	(19.009.488)	(18.926.361)
<b>Margine netto della gestione finanziaria</b>	<b>99.633.902</b>	<b>99.234.487</b>	<b>98.787.969</b>
<b>Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (fine anno)</b>	<b>4.987.426.729</b>	<b>4.914.054.616</b>	<b>4.842.225.438</b>
	<b>Dettaglio spese amministrative</b>		
	Spese generali e per il personale	2.619.024	
	Servizi acquistati da terzi	610.801	
	Spese promozionali	155.000	
	Investimenti	40.000	
	<b>Totale spese amministrative</b>	<b>3.424.825</b>	

Deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Fonchim del 24/03/2015