



RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2012

1. Principali accadimenti dell'esercizio	2
2. La gestione finanziaria delle risorse	8
2.1. La situazione dei mercati	8
2.2. L'andamento di Fonchim. La quota	9
2.3. L'andamento di Fonchim. Il confronto con il benchmark.....	12
2.4. Processo di selezione dei gestori	17
3. L'andamento della gestione previdenziale.....	17
3.1. I flussi contributivi	17
3.2. Le erogazioni.....	19
3.3. Gli aderenti e le aziende.....	20
3.4. La copertura assicurativa per il caso di morte ed invalidità	22
4. L'andamento della gestione amministrativa.....	23
5. I conflitti di interesse.....	25
6. Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio	38
7. Evoluzione prevedibile della gestione nel 2013.....	39

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Attività 2012 e prospettive 2013 -

Gentili signori Rappresentanti degli Associati, il 2012 appena concluso si è caratterizzato per:

- il positivo andamento della gestione finanziaria - comune, pur in misura diversa, a tutti i comparti di investimento - che ha prodotto un risultato netto nell'anno di oltre € 300 milioni;
- Il sensibile incremento del patrimonio (oltre €530 milioni), per effetto del già citato andamento degli investimenti e della netta prevalenza dei contributi affluiti rispetto alle prestazioni erogate.

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 2012, riepilogate per categorie.

Prestazioni

Introduzione del riscatto parziale dell'80%

Il 16 ottobre l'Assemblea dei Delegati ha deliberato la modifica statutaria che introduce la possibilità di richiedere, in determinate circostanze e in alternativa al riscatto totale, la corresponsione dell'80% della posizione previdenziale maturata, lasciando il restante 20% presso il Fondo.

Quanto residua può essere riscattato o trasferito successivamente, magari quando il proprio futuro professionale si sarà più nitidamente delineato.

L'eventuale trasferimento, come di consueto, consentirà all'iscritto di conservare anche nella nuova forma pensionistica l'anzianità associativa già maturata; con significativi vantaggi sia in termini di accesso ad alcune tipologie di anticipazione, sia (per anzianità associative particolarmente elevate) di trattamento fiscale applicato alla prestazione pensionistica.

Gli articoli oggetto di modifica sono i numeri 12 e 36, in quest'ultimo è stata inserita la possibilità, da parte del Consiglio di Amministrazione di Fonchim, di variare in futuro la percentuale dell'80%.

La modifica statutaria principale (art.12) ha avuto efficacia dalla data della deliberazione assembleare, quella ancillare (art.36) dalla data di approvazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, avvenuta con comunicazione n. 403 del 21/01/2013.

Tabella 1 Perdita dei requisiti di partecipazione

Motivazioni che consentono di richiedere il riscatto all'80%

- Dimissioni volontarie
- Licenziamento per giustificato motivo oggettivo
- Licenziamento per giusta causa
- Fallimento dell'Azienda
- Promozione a dirigente
- Cambio contratto
- Mobilità
- Fine tempo determinato
- Risoluzione del rapporto di lavoro per pensionamento nel regime obbligatorio ed anzianità associativa in Fonchim inferiore a 5 anni

Coerentemente con le previsioni statutarie è stato aggiornato il Regolamento del Fondo.

La possibilità di riscatto parziale dell'80% sussiste per un'ampia serie di motivazioni di perdita dei requisiti di partecipazione (vedi Tabella 1) ed è esercitabile una sola volta in relazione ad uno stesso rapporto di lavoro.

Da notare infine che, in caso di omesso o parziale versamento dei contributi da parte del datore di lavoro, il "riscatto dell'80%", a differenza di quello totale, permette di conservare (se esistente) il diritto di richiedere l'intervento del Fondo di Garanzia istituito presso l'INPS.

Coperture accessorie di invalidità e premorienza: rinnovo della convenzione.

Giunti in prossimità della scadenza della Convenzione, Fonchim e Società Cattolica di Assicurazione hanno convenuto di estenderne la validità per un ulteriore triennio (1° gennaio 2013 – 31 dicembre 2015), apportando significative variazioni alle previsioni contrattuali.

Tra le novità più significative, con effetto dal 1° gennaio 2013:

- la percentuale della retribuzione annua lorda utile agli effetti del TFR (RAL) da moltiplicare per il numero di anni e frazioni di anni mancanti al raggiungimento del 60° anno di età dell'Assicurato ai fini della determinazione dell'ammontare della Somma Assicurata è stata elevata dal 15,65% al 17%;
- per gli Assicurati ai quali compete la corresponsione della somma assicurata, le rate di premio mensili sono dovute solo fino al mese (compreso) in cui cade la data dell'evento coperto da garanzia. Per il dipendente deceduto o colpito da invalidità, le Aziende di appartenenza non dovranno pertanto più versare le rate di premio relative alle mensilità intercorrenti tra la cessazione del rapporto di lavoro e la fine dell'anno solare;
- il Beneficiario della prestazione non sarà più tenuto a presentare il "Modulo di rilevazione delle cause del decesso" oppure il "Modulo di rilevazione delle cause di invalidità", né esibire ulteriore documentazione medica. Fa eccezione a quanto detto unicamente il caso dell'accertamento autonomo dell'invalidità da parte di Cattolica (condotto unicamente in mancanza dei requisiti di anzianità contributiva necessari ai fini del riconoscimento dell'assegno ordinario di invalidità o della pensione di inabilità da parte dell'Ente Previdenziale di riferimento).
- il Beneficiario deve far pervenire a Cattolica la richiesta di indennizzo entro tre anni dalla data in cui ne è sorto il diritto. Qualora la richiesta pervenga oltre tale termine la somma assicurata non verrà corrisposta. Da notare che il differimento consentito è più favorevole di quello codicistico, che prevede la prescrizione del diritto all'indennizzo in materia assicurativa dopo soli due anni dal giorno dell'insorgenza (secondo comma dell'art.2952 c.c.).

Anticipazioni: regime di favore per le zone terremotate.

Sul finire dell'anno alcune disposizioni legislative hanno introdotto un regime di favore in tema di anticipazioni per gli associati residenti nelle zone terremotate nel mese di maggio.

Da tale data e per i successivi tre anni, gli associati residenti nelle province di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo, interessati dagli eventi sismici, possono richiedere l'anticipazione per acquisto e ristrutturazione prima casa di abitazione e del 30% "senza motivazione" anche se non hanno ancora maturato otto anni di anzianità associativa presso il Fondo.

Inoltre, sulle fattispecie di anticipazione già citate, viene applicata la tassazione di maggior favore già prevista in caso di anticipazione per spese sanitarie.

Sulla base delle previsioni normative succintamente sopra descritte, in data 20 novembre il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato il Documento sulle anticipazioni ed il Documento sul regime fiscale.

Customer relationship

Sin dagli esordi Fonchim ha posto particolare attenzione al rapporto con gli iscritti. Comunicare in modo diretto ed efficace è da sempre la cifra distintiva del nostro Fondo, nella convinzione che un iscritto informato sia un iscritto consapevole e che tale consapevolezza permetta di sfruttare in modo più pieno i vantaggi della previdenza integrativa contrattuale.

Nella scelta degli strumenti di comunicazione si è tradizionalmente tenuto conto di tre fondamentali aspetti: l'economicità, la tempestività e le caratteristiche della platea di riferimento.

Il buon grado di scolarità dei lavoratori del settore, la dimestichezza con le nuove tecnologie che mediamente li caratterizza, uniti al progresso informatico ed alla limitata onerosità del canale internet hanno orientato da subito Fonchim verso un modello di comunicazione "web based", aperto alle innovazioni che la tecnologia sarebbe stata in grado di offrire.

In questa cornice vanno dunque inquadrare le attività che, iniziate nel 2011, sono state portate a compimento nel 2012: restyling del sito internet, realizzazione di un'applicazione per smartphone e sviluppo di una piattaforma per la redazione e l'invio di newsletter elettroniche.

Sito internet

Il sito del Fondo è stato completamente rivisto nella veste grafica, reso più navigabile ed interattivo grazie ai link con i "social network", dotato di "widget" esteticamente gradevoli e facilmente aggiornabili. Il tutto preservando la semplicità di utilizzo e la completezza di contenuti propria di un portale di servizio.

Applicazione per smartphone

Nel mese di ottobre è stata rilasciata un'app Fonchim, di facile consultazione e di indubbia utilità.

Infatti consente di verificare dal proprio smartphone il valore della posizione previdenziale maturata, gli ultimi dodici contributi versati, i recapiti forniti al Fondo (potendoli modificare). Permette altresì di ricevere aggiornamenti sullo stato delle prestazioni richieste (anticipazioni, riscatti e trasferimenti) e speciali notifiche in occasione di un cambio di comparto o della ricezione della comunicazione periodica annuale.

Infine sono presenti alcune "sezioni pubbliche", di libera consultazione, e link alle pagine di maggior interesse del sito.

L'applicazione è gratuita e disponibile per la generalità dei dispositivi, poichè realizzata in versioni specifiche per i principali sistemi operativi (Android, Ios, Windows phone).

L'accoglienza degli aderenti è stata molto incoraggiante, infatti a fine 2012 oltre seimila soci la stavano già utilizzando.



Newsletter

A fine anno è stato completato lo sviluppo di un nuovo sistema di redazione e trasmissione delle newsletter periodiche. Esso permette l'invio a mezzo mail di una "e-news" contenente il sommario degli argomenti trattati e la possibilità di approfondire le tematiche di interesse attraverso link a specifiche pagine del sito internet del Fondo.

Maggior impatto della comunicazione e flessibilità nei contenuti sono le caratteristiche distintive del nuovo sistema, che consentirà al Fondo la creazione di specifiche newsletter per determinate categorie di iscritti (individuati in base all'età, al comparto di appartenenza, alla regione di residenza, agli anni di iscrizione al fondo ecc.).

Convenzioni di gestione finanziaria

Comparto stabilità

Nel mese di gennaio, al termine di un processo di revisione della politica di investimento e di un articolato iter selettivo, hanno avuto inizio cinque nuovi mandati di gestione (vedi tabella). Ulteriori tre mandati, non in scadenza, sono stati parzialmente modificati nelle linee di indirizzo, in funzione della nuova asset allocation strategica del Fondo.

Quest'ultima si caratterizza, per quanto riguarda l'investimento obbligazionario, per un aumento della durata finanziaria media dei titoli in portafoglio e per una maggiore diversificazione in termini geografici e di tipologia di emittenti.

La componente azionaria registra limitati cambiamenti, atti ad investire maggiormente nelle aree geografiche con più elevate prospettive di crescita e ad ottenere una più ampia flessibilità nella gestione valutaria.

Tabella 2 - Nuovi mandati di gestione

Tipologia	Gestore assegnatario
Obbligazionario governativo	Eurizon Capital SGR SpA
	Generali Investments Italy SGR Spa
Bilanciato attivo	Credit Suisse (Italy) SpA
	Pioneer Investment Management SGR SpA
Obbligazionario corporate	BlackRock Investment Management Ltd

Le Convenzioni di gestione sottoscritte con Groupama Sgr SpA e con State Street Global Advisors Ltd, in scadenza nel mese di novembre, sono state rinnovate con marginali modifiche fino al 14 gennaio 2016, a fronte di una riduzione del regime commissionale precedentemente riconosciuto e, nel caso di Groupama SGR S.p.A., con una sensibile diminuzione delle risorse affidate.

Comparto garantito

A partire dal 1° marzo i limiti di rating dei titoli di stato sono così modificati:

- rating minimo pari a BBB+ attribuito da Standard & Poor's e Baa1 attribuito da Moody's sulle emissioni con scadenza superiore a 12 mesi,
- rating minimo pari a P2 attribuito da Standard & Poor's e A2 attribuito da Moody's sulle emissioni con scadenza inferiore a 12 mesi.

Il livello minimo di rating sopra indicato deve verificarsi per entrambe le agenzie citate.

Inoltre, sempre a far data dal 1° marzo, si è introdotto un limite massimo di detenibilità dei titoli di debito con rating inferiore all'ultimo livello della lettera A (a valere il minore tra i livelli di rating delle due agenzie già citate).

Tale limite, commisurato all'entità del patrimonio in gestione, contribuisce alla formazione di un portafoglio obbligazionario di buona affidabilità creditizia.

Comparto Crescita

Nel mese di gennaio ha avuto inizio la nuova gestione finanziaria del comparto, affidata, per importi paritetici, ad Anima Sgr Spa e a Dexia Asset Management Belgium SA.

Il progressivo aumento del patrimonio del comparto ha consentito:

- di passare da uno solo a due distinti gestori affidatari, uno con stile di gestione attivo ed uno passivo;
- l'adozione di un benchmark obbligazionario più articolato, per tipologia di strumenti e durate;
- una gestione più flessibile delle coperture valutarie.

Generalità dei comparti

Con riferimento a tutti i comparti di investimento ed ai mandati di gestione che, nell'ambito degli stessi, prevedono l'investimento in titoli di stato e organismi internazionali, a partire dal 1° agosto sono stati introdotti nuovi limiti di rating:

- rating minimo pari a BBB- attribuito da Standard & Poor's e Baa3 attribuito da Moody's sulle emissioni con scadenza superiore a 12 mesi,
- rating minimo pari a P3 attribuito da Standard & Poor's e A3 attribuito da Moody's sulle emissioni con scadenza inferiore a 12 mesi.

Il livello minimo di rating sopra indicato deve verificarsi per entrambe le agenzie citate.

Inoltre, sempre a far data dal 1° agosto, si è introdotto o, nel caso del comparto garantito, meglio precisato un limite massimo di detenibilità dei già citati titoli obbligazionari con rating inferiore all'ultimo livello della lettera A (a valere il minore tra i livelli di rating delle due agenzie già citate). Il limite è commisurato all'entità del patrimonio in gestione e variamente articolato in funzione del comparto di investimento e della tipologia di mandato.

L'obiettivo perseguito con l'introduzione delle previsioni sopra descritte è molteplice:

- rendere i limiti di rating adeguati ad assorbire i movimenti delle valutazioni di merito creditizio, basate non solo sullo stato di avanzamento delle politiche di risanamento e sull'andamento dell'economia dei diversi paesi ma anche sulle situazioni politiche contingenti e su shock temporanei di natura sistemica;
- salvaguardare comunque il profilo particolarmente prudentiale della gestione, attraverso il mantenimento di una quota largamente maggioritaria del portafoglio in strumenti ad elevata affidabilità creditizia;
- mantenere una significativa coerenza tra l'universo investibile ed i benchmark di riferimento in modo tale da non limitare eccessivamente l'operatività dei gestori e non compromettere gli obiettivi di redditività di medio-lungo periodo;
- evitare di trasformare una riduzione del rischio creditizio in un elevato rischio di concentrazione nei titoli dei paesi a più alto merito di credito;
- mantenere un universo di titoli acquistabili sufficientemente ampio da consentire ai gestori di perseguire un'adeguata diversificazione di portafoglio;
- evitare un eccessivo disallineamento tra portafogli e benchmark non imputabile a precise scelte del gestore, con ricadute negative sulla significatività degli indicatori di rischio/rendimento.

Regime delle spese.

Spese di Banca Depositaria

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

Tabella 3 – corrispettivi per il servizio di banca depositaria

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

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

Spese direttamente a carico degli aderenti durante la fase di accumulo

Sulla base dell'andamento degli oneri di gestione amministrativa, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in data 23 ottobre 2012, di rinunciare alla trattenuta di € 2 su una mensilità di contribuzione. Le spese su base annua sono state quindi pari a € 22 (€ 2 al mese per undici mesi).

Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica.

Assemblea dei Delegati

Ad esito della procedura elettorale avviata nell'ottobre 2011, nel mese di febbraio sono stati eletti i Delegati in Assemblea in rappresentanza dei Lavoratori e delle Imprese, il cui mandato ha durata triennale.

Consiglio di Amministrazione

In data 18 gennaio l'Assemblea dei Delegati ha sostituito il Consigliere dimissionario Lorenzo Faregna con il sig. Paolo Cuneo.

Nell'ambito della seduta di approvazione del Bilancio di esercizio 2011, la neoeletta Assemblea dei Delegati ha provveduto all'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione, i cui componenti durano in carica per tre esercizi.

Il 31 agosto il Consigliere Salvatore Martinelli ha rassegnato le dimissioni dall'incarico, è stato sostituito dall'Assemblea dei Delegati in data 16 ottobre con il sig. Massimiliano Spadari.

Il 14 novembre il Consigliere Riccardo Cesari ha rassegnato le dimissioni dall'incarico, è stato sostituito dall'Assemblea dei Delegati in data 29 gennaio 2013 con il sig. Salvatore Martinelli.

Collegio dei Sindaci

Nella già citata Assemblea dei Delegati del 18 gennaio, è stata validata la sostituzione del Sindaco dimissionario Michele Lenotti con il Sindaco supplente Cesare Orsenigo. Contestualmente l'Assemblea ha provveduto all'elezione di un nuovo Sindaco supplente, individuato nel sig. Paolo Cotini.

In occasione della seduta di approvazione del Bilancio di esercizio 2011, l'assemblea ha provveduto inoltre all'elezione del nuovo Collegio dei Sindaci, anch'esso in carica per i successivi tre esercizi.

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

Controllo interno

A seguito della scadenza a fine anno dell'incarico in vigore, il Consiglio di Amministrazione in data 20 novembre ha deliberato di proporre alla Società Bruni , Marino & C. il rinnovo dell'incarico per un ulteriore periodo triennale, ottenendone l'assenso.

Funzione finanza

In ottemperanza alle previsioni normative, il Consiglio di Amministrazione in data 26 giugno ha deliberato la costituzione della Funzione finanza. Quest'ultima è affidata a personale qualificato del Fondo e si avvale dell'ausilio di Prometeia Advisor Sim SpA nell'espletamento di alcune attività.

A seguito della costituzione della Funzione Finanza, ha attivamente collaborato alla stesura del Documento sul Processo d'Investimento, deliberato in data 20/11/2012 dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, nonché alla redazione del Documento operativo sulle procedure interne di controllo dell'attività di gestione finanziaria, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 18/12/2012.

2. La gestione finanziaria delle risorse

2.1. La situazione dei mercati

Il 2012 si caratterizza per il buon andamento di tutte le principali attività finanziarie in cui tradizionalmente investe Fonchim: obbligazioni governative, titoli di debito societario, titoli di capitale.

Ad indirizzare positivamente i mercati, imprimendo un esteso e duraturo "trend" rialzista, hanno contribuito in special modo:

- gli importanti risultati del Consiglio Europeo del 28-29 giugno, in tema di unione bancaria e di patto per la crescita e l'occupazione;
- la successiva introduzione del cosiddetto "scudo antispread". Espressione giornalistica con cui si è definita la possibilità, per la Banca Centrale Europea, di agire da compratore di ultima istanza di titoli governativi a breve/medio termine dei paesi che ne facciano richiesta, previa sottoscrizione da parte di questi ultimi di un impegno formale alla realizzazione di riforme strutturali. Sebbene tale possibilità, alla data di redazione della presente comunicazione, non sia stata effettivamente utilizzata, la sola previsione ha condotto ad una decisa compressione dei differenziali di rendimento dei titoli di stato dei paesi cosiddetti "periferici". Questi ultimi dal mese di marzo avevano iniziato nuovamente a salire, toccando a luglio i massimi dell'anno.

Rassicurati sulla volontà politica di sostegno dell'Euro, i mercati hanno registrato un secondo semestre di forte apprezzamento, che ha interessato in particolare i titoli azionari e che è stato favorito dal cauto rafforzamento dei dati di crescita a livello globale rispetto alla debolezza dei mesi estivi e, soprattutto, dalle misure di stimolo delle banche centrali, prime fra tutte dell'americana Federal Reserve.

Quest'ultima, al fine di sostenere l'occupazione, ha continuato una politica monetaria espansiva, tra l'altro, a mantenere bassi i tassi di interesse sui mutui e sui titoli di stato a lungo termine.

Sul finire dell'anno due sono gli eventi degni di nota. Il primo è il dibattito sviluppatosi negli Stati Uniti sul tema del cosiddetto "fiscal cliff". L'incertezza sulla capacità del Congresso USA di raggiungere un accordo in grado di evitare un inasprimento fiscale, quest'ultimo con effetti potenzialmente recessivi nel 2013, ha generato volatilità sui mercati. In particolare Wall Street ha perso, nell'ultimo trimestre dell'anno, parte del rialzo registrato dal mese di giugno in avanti. L'accordo è stato infine raggiunto a ridosso della scadenza del 31 dicembre e ciò ha determinato il dissiparsi delle più fosche previsioni.

Sul fronte domestico l'annuncio di elezioni anticipate è stato all'origine di limitate e temporanee tensioni sui titoli di stato, probabilmente destinate a perdurare sino ad una stabilizzazione della situazione politica.

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

Il citato allentamento della tensione sul debito pubblico dell'eurozona ha permesso una buona performance dei titoli obbligazionari governativi, in particolare per le durate medio/lunghe e per le emissioni "inflation linked".

Molto più contenuto, ma meno volatile, il contributo delle obbligazioni governative americane, considerate dal mercato, a dispetto dell'imponente debito pubblico statunitense, un'attività pressoché priva di rischio.

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

Titoli obbligazionari corporate

Per quanto riguarda i titoli di debito societari, si registrano andamenti positivi sia per le emissioni di area euro, sia per le emissioni nordamericane (i due fondamentali mercati di investimento di Fonchim).

Tuttavia, anche senza considerare l'effetto valutario, l'apprezzamento dei titoli europei è risultato sensibilmente superiore. Ciò grazie ai positivi riflessi sulle quotazioni dei corporate "finanziari" del positivo evolversi della crisi del debito pubblico dell'eurozona. Come noto, infatti, le emissioni bancarie hanno un peso relevantissimo nei benchmark dei titoli societari più comunemente utilizzati.

Titoli azionari

Dopo un 2011 negativo, le borse mondiali registrano andamenti fortemente positivi.

Rilevante è il contributo dei titoli Europei, per i quali tuttavia il ragguardevole risultato complessivo (Stoxx europe 600: +14,37%) è frutto di andamenti disomogenei per area geografica e per settori merceologici.

I titoli delle borse dei paesi cosiddetti "core" (Germania in primis) hanno infatti performato in media molto di più di quelli dei paesi periferici. Quanto ai settori di business: ottimi i risultati dell'"health care", dei "consumer" ("staple" e "discretionary") e dei "finance", in difficoltà "telecommunication" ed "utility".

Allargando lo sguardo agli altri mercati in cui tradizionalmente investe Fonchim, l'area asiatica/pacifico ha mostrato risultati più interessanti rispetto al Nord America, dove peraltro l'apprezzamento dell'euro sul dollaro ha diminuito la convenienza dell'investimento.

Un cenno infine sui mercati valutari, caratterizzati anche nel 2012 da un andamento altalenante. In particolare, l'euro ha registrato un primo semestre di relativa debolezza, seguito da una seconda metà dell'anno in deciso recupero. Complessivamente, da inizio anno, la valuta comunitaria si è apprezzata rispetto al dollaro e, più decisamente, rispetto allo yen; deprezzata rispetto alla sterlina e marginalmente rispetto al 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 l'incidenza delle stesse nei complessivi portafogli di investimento.

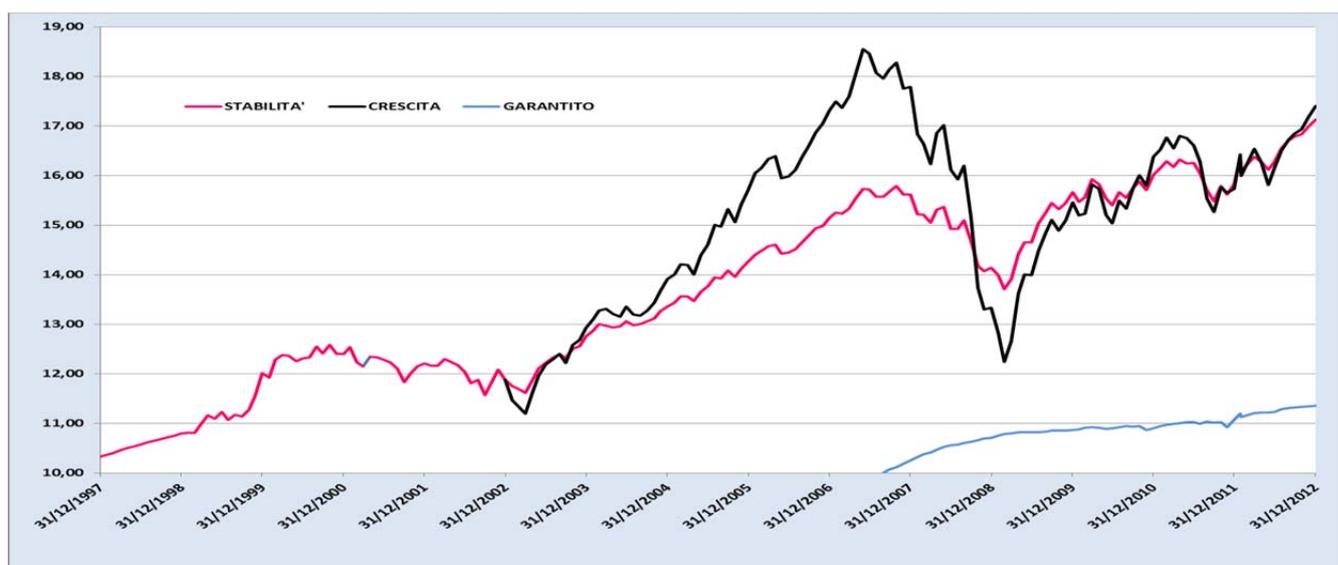
La variazione della quota, nell'anno e dall'inizio della gestione, è riportata per i vari comparti nella tabella che segue.

Tabella 4 – variazione valore quota per comparto

COMPARTO	VALORE QUOTA 31/12/12	VARIAZIONE % 2012	VARIAZIONE % DA INIZIO GESTIONE
STABILITA'	17,127	+8,29%	65,81%
CRESCITA	17,403	+10,66%	46,45%
GARANTITO	11,358	+2,62%	13,58%

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:

- Stabilità, 31/12/1997
- Crescita, 01/01/2003
- Garantito, 01/07/2007



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

Stabilità

Il 2012 si chiude con un ragguardevole **+8,29%**. Alcune delle già richiamate scelte strategiche di investimento, realizzate a partire dall'avvio, nel mese di gennaio, dei nuovi mandati di gestione (allungamento della durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario, inserimento di una quota strutturale di titoli di debito societari), hanno consentito di ottenere un'ottima performance pur conservando un atteggiamento prudentiale con riguardo alla crisi dell'eurozona.

Dall'inizio della gestione (1998), la variazione media annua composta del valore della quota è pari a **+3,43%**, superiore al risultato maturato dal TFR in azienda (**+2,76%**), nonostante non siano mancati, negli ultimi quindici anni, momenti di forte turbolenza dei mercati finanziari.

Stabilità è il comparto con la maggior anzianità di esercizio e di gran lunga il più rilevante in termini di risorse gestite.

Il confronto fra il primo iscritto e il suo ipotetico gemello che ha deciso di non iscriversi è quindi particolarmente significativo e mostra come, in un'ottica di lungo periodo, l'investimento del fondo pensione sia sinora riuscito ad assolvere il suo compito istituzionale di accrescere il capitale degli associati in vista della pensione.

Tabella 5 - Stabilità: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 31 dicembre 2012, iscritti al fondo il 14 marzo 1997 e senza alcun cambio di comparto nell'intero periodo.

Dettaglio composizione controvalore nel fondo	
Contributo aderente:	€ 9.866
TFR:	€ 36.078
Contributo volontario:	€ 5.654
Contributo azienda:	€ 10.478
Rendimento fondo:	€ 12.224
Totale controvalore:	€ 74.300

Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente:	€ 9.866
TFR:	€ 36.078
Contributo volontario:	€ 5.654
Contributo azienda:	€ 0
Rivalutazione TFR:	€ 4.842
Totale controvalore:	€ 56.440

Crescita

Il 2012 si chiude con un apprezzamento del valore quota del **10,66%**, grazie alla significativa componente azionaria del portafoglio, in special modo europea, ed alla buona diversificazione dell'investimento azionario, in termini geografici, di durata e per tipologia di emittenti.

Dall'inizio della gestione (2003), la variazione media annua composta del valore della quota è pari a +3,89%, notevolmente superiore sia al tasso di inflazione (+2,07%), sia al TFR in azienda (+2,71%). L'analisi del risultato di un decennio di gestione conferma da un lato una significativa variabilità delle performance nei singoli anni, e quindi la natura di comparto a più alto grado di rischio tra quelli offerti dal Fondo, evidenzia dall'altro una capacità di recupero delle fasi di ribasso in tempi mediamente ridotti.

Garantito

Il 2012 termina con un incremento del valore della quota del **2,62%**. Grazie ad un portafoglio diversificato con un adeguato "mix" di obbligazioni governative, societarie e "sovranazionali", il risultato ottenuto è significativamente superiore al benchmark di riferimento, pur con investimenti connotati da bassa volatilità, buona affidabilità creditizia (oltre il 70% delle obbligazioni in portafoglio al 31 dicembre possiede un rating non inferiore al livello A3 di Moody's) ed un orientamento prudenziale nei confronti dei titoli di debito dei paesi "periferici" dell'eurozona.

Dall'inizio della gestione (luglio 2007), anche grazie al buon risultato del 2012, la variazione media annua composta del valore della quota, pari a +2,41%, si avvicina al rendimento maturato nello stesso periodo dal TFR (2,78%), pur rimanendone inferiore.

Il rendimento, positivo ma modesto, è stato ottenuto a fronte di una garanzia di capitale che si attiva per tipologie di eventi molto più estese (decesso, invalidità permanente con riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo, anticipazioni, riscatti, switch e trasferimenti) rispetto a quelle minime previste per legge.

In vista dell'imminente scadenza del mandato di gestione, il Fondo sta valutando, compatibilmente con le disponibilità dei gestori potenziali assegnatari, diverse combinazioni tra livello delle garanzie prestate agli associati e redditività prospettica degli investimenti, in modo da individuare un equilibrio più soddisfacente anche in termini di future performance.

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 6 – incidenza degli oneri

	GARANTITO	STABILITA'	CRESCITA
Quota netta al 31/12/2012	11,358	17,127	17,403
Quota lorda al 31/12/2012	11,425	17,308	17,628
Quota lorda al netto di oneri di gestione al 31/12/2012	11,406	17,297	17,613
Quota lorda al netto di oneri di gestione e amministrativi al 31/12/2012	11,391	17,282	17,602
Variazione 2012 quota lorda	2,75%	9,42%	12,45%
Variazione 2012 quota netta	2,62%	8,29%	10,65%

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

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

Tabella 7 – commissioni di negoziazione

Comparto Stabilità				
	31/12/2012	31/12/2011	% su volumi negoziati 2012	% su volumi negoziati 2011
Commissioni di negoziazione	€ 1.435.545	€ 1.943.732	0,01%	0,03%
Comparto Crescita				
	31/12/2012	31/12/2011	% su volumi negoziati 2012	% su volumi negoziati 2011
Commissioni di negoziazione	€ 429.987	€ 757.813	0,05%	0,10%
Comparto Garantito				
Al 31/12/2012 non risultano commissioni di negoziazione.				

Infine si riporta, nella tabella che segue, la ripartizione del patrimonio tra i tre comparti al 31 dicembre 2012. In termini percentuali non si riscontra alcuna variazione di rilievo rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre dell'anno precedente.

Tabella 8 – ripartizione delle risorse per comparto

Patrimonio al 31/12/12	Stabilità	Crescita	Garantito
€ 3.698.165.714	€ 3.383.184.188	€ 219.169.144	€ 95.812.382
100%	91,48%	5,93%	2,59%

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.

Come già accennato, ad esito di un'attività di complessiva revisione, nel mese di gennaio 2012 si è dato avvio ad una nuova asset allocation strategica per i comparti Stabilità e Crescita, rappresentata da nuovi benchmark di riferimento. Per consentire un più agevole apprezzamento delle novità introdotte, di seguito vengono riportati, per i predetti comparti, sia i previgenti indici, sia quelli attualmente in uso.

Come è facile osservare, in entrambi i casi le maggiori modifiche hanno riguardato l'investimento obbligazionario, con un deciso incremento della diversificazione del portafoglio, allo scopo di realizzare una maggior tutela delle posizioni degli iscritti e di stabilizzare la performance di medio/lungo periodo.

Per il comparto Garantito nel 2012 non si registrano variazioni, giacchè una profonda attività di revisione dell'asset allocation è stata svolta nel corso dell'anno precedente e operativamente realizzata solo a partire dal mese di ottobre 2011.

Comparto Stabilità

Benchmark previgente

Obbligazioni 70%	Azioni 30%	
70% EGBI 1- 3 anni	17% Msci Emu	13% Msci World Ex Emu
obbligazioni governative, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro	azioni quotate sui mercati dei restanti Paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World

Benchmark attuale

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

Benchmark previgente

Obbligazioni 40%	Azioni 60%	
40% EGBI 1-3 anni	34% Msci Emu	26% Msci World Ex Emu
obbligazioni governative, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro	azioni quotate sui mercati dei restanti Paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World

Benchmark attuale

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
obbligazioni europee di emittenza governativa e societaria.	azioni quotate sui mercati dei Paesi dell'area euro	15% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in 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

100% OBBLIGAZIONI	
50% Barcap Euro Treasury 0-12 mesi	50% Jpm Emu Gbi 1-3 Years
obbligazioni governative europee a breve termine	obbligazioni governative europee a breve/medio termine

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

Comparto Stabilità e benchmark

Il risultato ottenuto dal comparto è lievemente inferiore a quello registrato dal benchmark di riferimento in termini di rendimento, del tutto omogeneo in termini di volatilità. Dal punto di vista dei singoli mandati, a fronte di dati di volatilità generalmente coerenti con i rispettivi indici, si riscontra invece una certa variabilità in termini di sovra/sottoperformance. Per quanto riguarda le prime spicca il risultato di Pioneer, con riguardo alle seconde si distingue Allianz Global Investors, attualmente sostituita con Axa Investment Managers Paris.

Tabella 9 – dati di comparto dell'anno

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2012	8,83%	9,89%	-1,06%	3,81%	3,73%	0,08%

Tabella 10 – dati dei singoli gestori dell’anno

2012	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
EURIZON (dal 23/01/2012)	6,63%	7,00%	-0,36%	2,74%	2,45%	0,29%
GROUPAMA	3,14%	3,77%	-0,63%	0,98%	1,13%	-0,15%
GROUPAMA 2012 (dal 19/11/2012)	0,05%	0,30%	-0,25%	0,35%	0,32%	0,03%
GENERALI (dal 23/01/2012)	7,06%	7,00%	0,06%	2,78%	2,45%	0,33%
BLACKROCK (dal 23/01/2012)	9,32%	9,47%	-0,15%	1,46%	1,78%	-0,32%
PIONEER (dal 23/01/2012)	11,28%	9,71%	1,57%	8,35%	6,41%	1,94%
ALLIANZ	9,83%	12,68%	-2,84%	7,22%	6,41%	0,81%
CREDIT SUISSE (dal 23/01/2012)	10,43%	9,71%	0,72%	6,70%	6,41%	0,29%
STATE STREET	17,12%	17,53%	-0,41%	13,42%	13,15%	0,27%

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

Tabella 11 – dati da inizio gestione

Rendimento medio annuo	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/03/1999) ¹	3,76%	3,70%	0,06%	5,21%	5,11%	0,10%

Comparto Crescita e benchmark

Considerazioni parzialmente diverse possono essere formulate per il comparto Crescita, il cui rendimento differisce in modo sensibile da quello del benchmark. Il minor risultato rispetto all'indice di riferimento è in buona misura riconducibile alla sottoesposizione al mercato verificatasi, nel mese di gennaio, in occasione del passaggio delle risorse dal vecchio ai nuovi mandati di gestione. Tale passaggio infatti, pur avvenuto con una tempistica molto serrata, è coinciso con una fase di forte rialzo delle quotazioni azionarie.

Al ritardo iniziale si è peraltro sommata la sottoperformance registrata nell'anno da entrambi i gestori, più marcata nel mandato attivo assegnato ad Anima sgr e solo in parte attribuibile al già citato approccio prudenziale nei confronti del debito pubblico dell'eurozona.

Tabella 12 – dati di comparto dell’anno

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2012	11,83%	14,21%	-2,38%	7,35%	7,20%	0,15%

Tabella 13 – dati dei singoli gestori dell’anno

2012	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
ANIMA	9,27%	10,67%	-1,41%	7,17%	6,71%	0,46%
DEXIA	9,97%	10,83%	-0,86%	7,97%	7,85%	0,12%

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

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

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

Tabella 14 – 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)	4,49%	5,27%	-0,78%	9,96%	9,80%	0,16%

Comparto Garantito e benchmark

La performance dell'anno, come già anticipato, è risultata significativamente superiore a quella del benchmark, senza che ciò abbia inciso sulla variabilità dei rendimenti.

Tabella 15 – dati di comparto dell'anno

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
2012	3,06%	2,45%	0,61%	0,76%	0,78%	-0,02%

Ciò è da ascrivere alla politica di gestione attiva realizzata da Assicurazioni Generali.

Infatti, pur se nel complesso la formazione del portafoglio è avvenuta secondo le direttrici rappresentate dal benchmark (pertanto il portafoglio al 31 dicembre è costituito interamente da titoli obbligazionari a breve/medio termine), al fine di aumentare la diversificazione e incrementare la performance a titoli obbligazionari governativi si sono affiancate emissioni di organismi sovranazionali (per un peso sul portafoglio di circa il 25% al 31 dicembre) e titoli di debito societari (di poco superiori al 10%).

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

Tabella 16 – dati da inizio gestione

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Excess return	Volatilità Portafoglio	Volatilità Benchmark	Differenza volatilità
Da inizio gestione (01/10/2007)	2,42%	2,43%	-0,01%	1,05%	1,03%	0,02%

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%.

Dal punto di vista dell'entità complessiva delle risorse investite, per effetto del già citato margine positivo della gestione previdenziale (descritta di seguito), il patrimonio netto registra un significativo incremento, passando da € 3,16 miliardi del dicembre 2011 a poco meno di 3,7 miliardi dello scorso dicembre.

2.4. Processo di selezione dei gestori

In data 11/09/2012 il Consiglio di Amministrazione ha avviato, nei termini e con le modalità previste dalla Covip, un processo di selezione dei gestori finanziari per l'assegnazione di tre mandati:

- un mandato obbligazionario a breve termine nell'ambito del comparto Stabilità;
- un mandato bilanciato-azionario nell'ambito del comparto Stabilità;
- un mandato con garanzia di risultato nell'ambito del comparto Garantito.

Alla data di redazione della presente relazione sono stati individuati i gestori assegnatari del mandato bilanciato azionario (Axa Investments) e del mandato con garanzia (Pioneer Investments).

Le nuove convenzioni di gestione si prevede decorrano rispettivamente in data 15 marzo e 17 luglio p.v..

Nell'ambito della predetta procedura selettiva, a seguito delle audizioni con le Società candidate "in short list", non è stato possibile individuare il gestore assegnatario del mandato obbligazionario a breve termine del Comparto Stabilità, il Consiglio di Amministrazione del Fondo infatti, ha ritenuto lo stile gestionale proposto non conforme con gli obiettivi del mandato ed incoerente con l'asset allocation strategica del Fondo.

In via transitoria, le relative risorse patrimoniali in assegnazione continueranno ad essere gestite dalla Società attualmente assegnataria di un mandato di gestione analogo, ovvero Groupama SGR.

3. L'andamento della gestione previdenziale

La gestione previdenziale è caratterizzata da un forte saldo positivo, tuttavia, rispetto agli anni precedenti, in decisa diminuzione. Ciò a fronte di un significativo incremento delle somme liquidate, riconducibile sia al numero rilevante di operazioni di anticipazione, riscatto e trasferimento, sia, soprattutto, alla crescita dell'importo medio delle prestazioni erogate.

Di seguito analizziamo in dettaglio quanto succintamente anticipato.

3.1. I flussi contributivi

Nel corso del 2012 sono affluiti contributi per circa € 501 milioni, in linea con l'esercizio precedente.

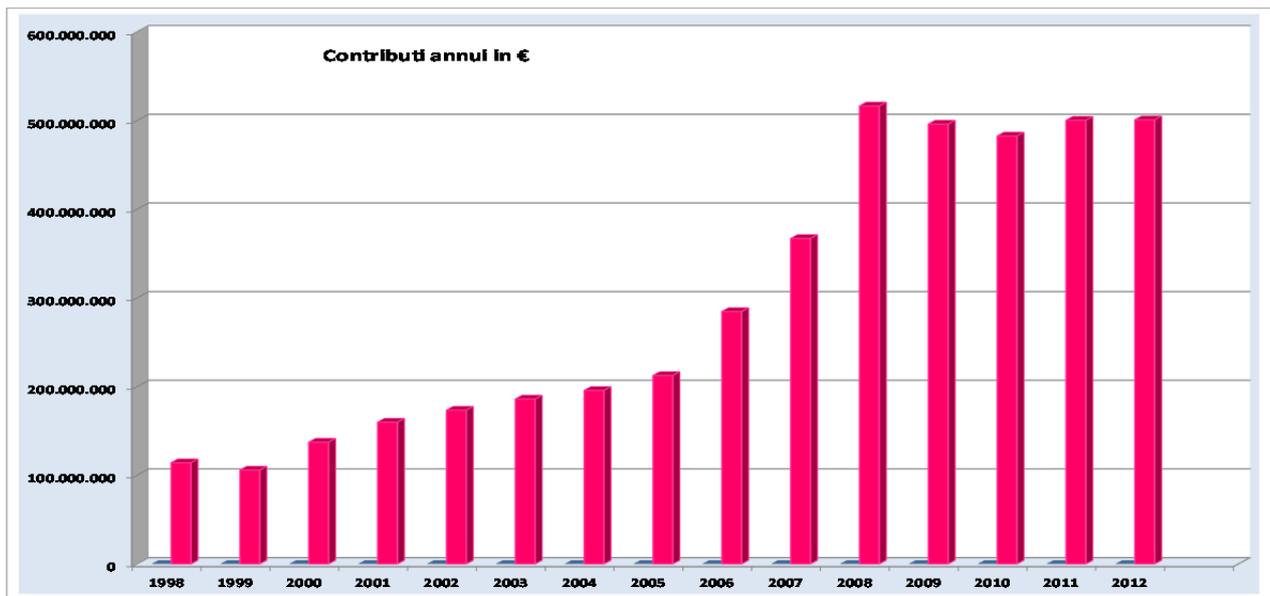
In particolare, risultano incrementate le quote a carico del datore di lavoro, per effetto dell'innalzamento dell'aliquota contributiva previsto da alcuni dei contratti collettivi di riferimento.

Grazie al buon andamento dei flussi contributivi e nonostante il già citato incremento delle uscite, il saldo positivo della gestione previdenziale è pari ad oltre € 265 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 secondo 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 (oltre € 24.500), accentuato dalla buona performance finanziaria dell'esercizio. Considerando l'intero periodo di operatività del Fondo, l'unica interruzione ad una dinamica stabilmente crescente è avvenuta nel 2007, per effetto del gran numero di nuove iscrizioni pervenute in seguito all'entrata in vigore della legge di riforma della previdenza complementare.

Tabella 17 – patrimonio medio per aderente

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

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 2012 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 € 13 mila.

Per quanto riguarda il secondo, il 2012 registra somme di dimensioni significative, in linea con le evidenze del triennio 2009-2011: € 15,9 milioni di contributi dovuti e non versati; di questi, €13 milioni rappresentano il mancato incasso di distinte contributive ricevute, ulteriori € 2,9 milioni sono stimati a fronte del mancato pervenimento anche delle dichiarazioni mensili.

Anno di riferimento	Importo dichiarato e non versato
Ante 2010	5.218.126
2010	2.631.467
2011	1.756.442
2012	4.306.450
Totale complessivo	13.912.486

Segue tabella di dettaglio relativamente alle somme stimate in assenza delle dichiarazioni contributive:

Anno di riferimento	Importi non dichiarati e non versati (stima)
Ante 2010	464.453
2010	442.128
2011	664.775
2012	1.346.215
Totale complessivo	2.914.571

In sintesi il fenomeno si conferma delle dimensioni significative già rilevate al termine dello scorso anno e coinvolge un numero di aderenti ed aziende circoscritto ma in crescita (7.110 iscritti appartenenti a circa 300 realtà produttive).

Al fine di una valutazione corretta 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.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive 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 garantita 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.

3.2. Le erogazioni

Nel 2012 si registrano uscite rilevanti per numero e per valore, in significativo aumento rispetto all'anno precedente.

L'andamento non è tuttavia omogeneo per tipologia di prestazioni, giacché l'incremento più rilevante riguarda le operazioni di anticipazione (di poco inferiori a 5 mila), in moderato incremento i riscatti, stazionari i trasferimenti out. In controtendenza infine le prestazioni pensionistiche (totalmente o parzialmente) in forma di rendita, che confermano 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 € 226 milioni a fronte di 12.775 operazioni.

Tabella 18 – erogazioni per tipologia di operazione

Tipo di erogazione	2012		2011		2012/2011	
	n° operazioni	Controvalore €	n° operazioni	Controvalore €	n° operazioni	Controvalore €
Anticipazioni	4.972	48.715.048	3.501	35.292.362	42,02%	38,03%
Riscatti (compresi riscatti parziali)	6.902	155.294.853	6.263	113.353.898	10,20%	37,00%
Trasferimenti out	898	21.731.815	888	20.101.291	1,13%	8,11%
Rendite	3	125.901	7	337.935	-	-
Totale	12.775	225.867.617	10.659	169.085.486	19,85%	33,58%

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

3.3. Gli aderenti e le aziende

Le adesioni pervenute nell'anno sono oltre 4.000, di cui solo 250 effettuate con modalità tacite. Un buon numero, considerando il modesto bacino d'utenza residuo, a conferma della notorietà e dell'apprezzamento raggiunti dal Fondo nei settori di riferimento.

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

Al 31 dicembre 2012 gli iscritti a Fonchim erano pari a 150.621.

Dal punto di vista della ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si conferma del tutto 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 19 – distribuzione degli iscritti per linea di investimento

Comparto	Numero di iscritti	% sul totale
Garantito	5.886	3,91%
Stabilità	138.052	91,66%
Crescita	6.683	4,43%
Totale	150.621	100%

Per quanto riguarda gli switch di comparto la numerosità è, come di consueto, estremamente modesta. Stabilità cede un numero limitatissimo di iscritti, equamente distribuiti tra le rimanenti linee di investimento.

Tabella 20- switch di comparto

	Comparto di investimento			Totale
	Garantito	Stabilità	Crescita	
Switch in	132	80	194	406
Switch out	30	284	92	406
Saldo	102	-204	102	0

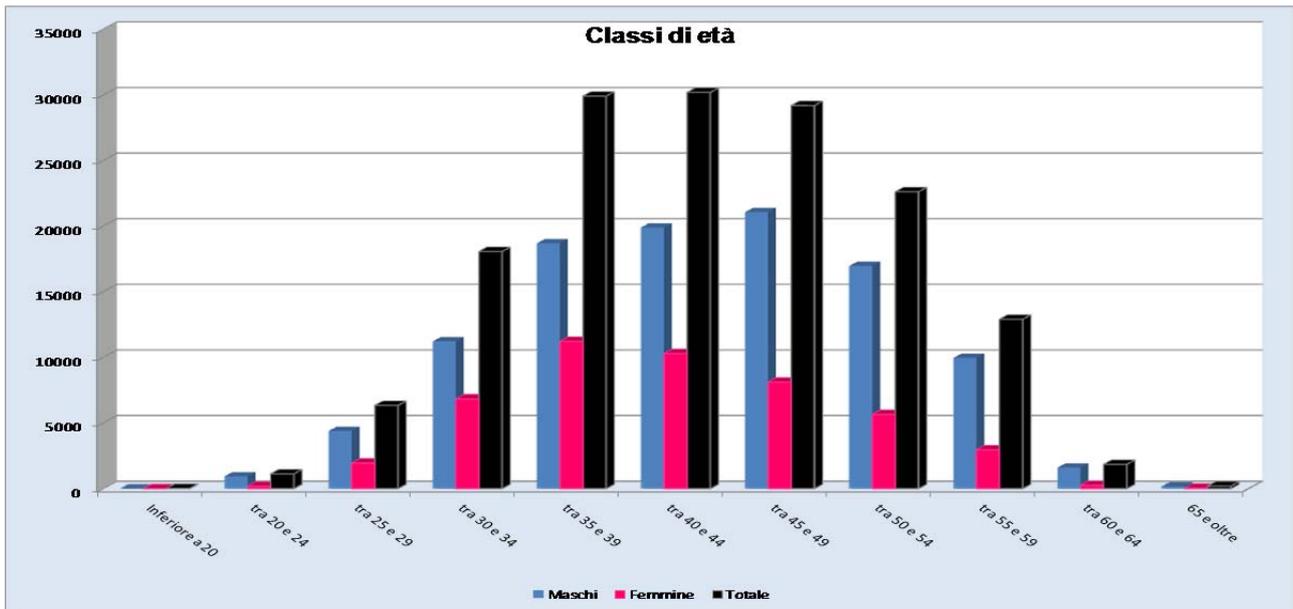
In sintesi Fonchim conferma una percentuale di Associati rispetto al bacino potenziale di assoluta eccellenza, pari all'80%, e il buon grado di consapevolezza delle tematiche previdenziali da parte degli addetti è confermato dal numero estremamente limitato di iscritti in forma tacita, dall'ottimo livello 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 21 – iscritti per sesso e fasce d'età

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	% sul totale	% cumulata sul totale
Inferiore a 20	8	-	8	0%	0%
tra 20 e 24	846	134	980	1%	1%
tra 25 e 29	3.943	1.658	5.601	4%	5%
tra 30 e 34	9.729	5.922	15.651	10%	15%
tra 35 e 39	17.545	10.596	28.141	19%	34%
tra 40 e 44	19.446	10.509	29.955	20%	54%
tra 45 e 49	20.794	8.402	29.196	20%	74%
tra 50 e 54	17.418	5.863	23.281	16%	90%
tra 55 e 59	10.536	3.245	13.781	9%	99%
tra 60 e 64	2.122	382	2.504	1%	100%
65 e oltre	205	38	243	0%	100%
Totale	102.592	46.749	149.341*	100%	

* A cui vanno aggiunte 1280 posizioni, per un totale di 150.621 iscritti, per le quali non è ancora pervenuta la relativa scheda di adesione.



Area geografica	Maschi	Femmine	Totale	% su totale
Nord Orientale	17.103	7.174	24.277	16%
Nord Occidentale	48.412	25.565	73.977	50%
Centrale	26.464	12.418	38.882	26%
Meridionale	7.025	1.014	8.039	5%
Insulare	3.588	578	4.166	3%
Totale	102.592	46.749	149.341*	100%

* A cui vanno aggiunte 1280 posizioni, per un totale di 150.621 iscritti, per le quali non è ancora pervenuta la relativa scheda di adesione.

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

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

Con la fine del 2012 si sono conclusi due trienni di vigenza della Convenzione assicurativa per il caso di morte ed invalidità, stipulata originariamente e poi rinnovata per due volte con la Compagnia Cattolica di Assicurazioni a condizioni sempre migliorative per il Fondo.

E' quindi possibile trarre un primo bilancio dell'attività della Compagnia convenzionata.

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

Tabella 22 – dati cumulativi di periodo

Descrizione	Dati al 31/12/2012
Decessi, invalidità registrate	803
Richieste pagate	694
Richieste in istruttoria	109
Indennità media pagata nel quinquennio:	56.053

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

Tabella 23 – dati di dettaglio per singolo esercizio

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Totale
Richieste presentate	86	134	152	136	146	149	803
<i>di cui per decesso</i>	78	110	120	102	105	96	611
<i>di cui per invalidità</i>	8	24	32	34	41	53	192
Sinistri liquidati	43	101	114	169	145	122	694
Indennità media corrisposta	49.146	54.388	55.808	57.873	56.573	56.957	56.053
Sinistri da liquidare							109

L'analisi dei dati evidenzia che, dopo un primo anno di "rodaggio", le richieste di prestazione si sono immediatamente stabilizzate su numeri pressoché omogenei per l'intero successivo quinquennio. Identiche considerazioni possono essere formulate in termini di importo medio delle prestazioni erogate, mentre, per quanto riguarda il "mix" decessi/invalidità, queste ultime, pur minoritarie, hanno acquisito negli anni una rilevanza crescente, fino a rappresentare nel 2012 oltre il 35% delle richieste presentate.

In sintesi i profili tecnico/economici della Convenzione assicurativa mostrano una notevole coerenza nel tempo e variazioni contenute anche in seguito alle rilevanti novità introdotte con il rinnovo del 2010 (in termini di innalzamento della percentuale per il calcolo dell'indennizzo e di estensione delle fattispecie oggetto di copertura). Gli ulteriori miglioramenti, che decorrono dal gennaio 2013, non dovrebbero modificare l'andamento complessivo sopra descritto, se non per un prevedibile incremento medio delle prestazioni erogate.

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 ulteriormente ridotti in rapporto al patrimonio, raggiungendo così, in termini di incidenza, il minimo storico.

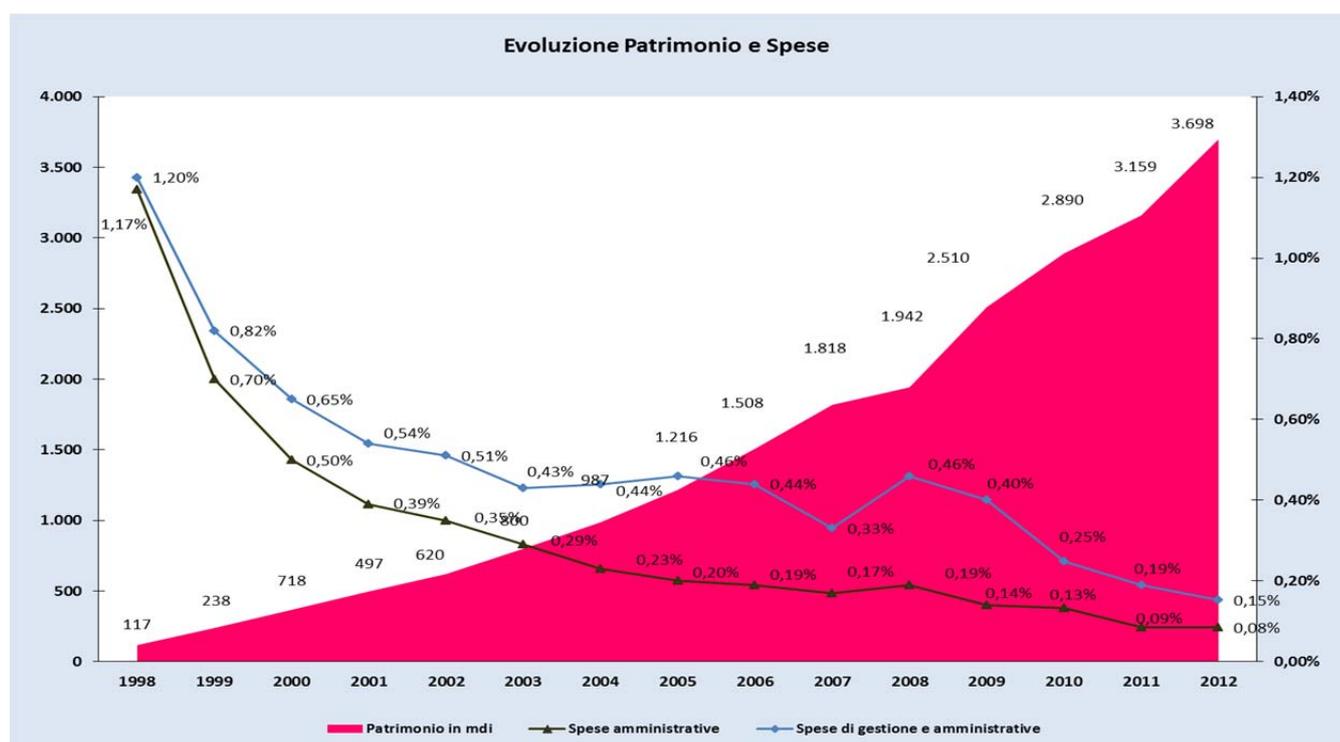
Tabella 24 - costi e patrimonio

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%

Dal punto di vista degli oneri di gestione finanziaria, la diminuzione percentuale è ascrivibile in larga misura alla diminuzione delle commissioni di overperformance registratesi nell'anno, rispetto ai valori raggiunti al termine dell'esercizio precedente, nonchè ai regimi commissionali introdotti da gennaio con l'avvio dei nuovi mandati. In media le nuove previsioni sono infatti più convenienti per il Fondo rispetto alle precedenti, peraltro già di buon livello.

Per quanto riguarda gli oneri amministrativi, ha influito positivamente sul dato di incidenza, oltre alla rilevante crescita del patrimonio, anche l'esenzione IVA sui servizi amministrativi a far data da gennaio 2012.

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



La tabella che segue riporta invece il dettaglio dei costi amministrativi sostenuti dal Fondo, da cui si evince una diminuzione di oneri pari ad oltre € 150 mila rispetto all'esercizio precedente, in cui peraltro si era già registrato un decremento di oltre € 500 mila rispetto al 2010.

Tabella 25 – costi per tipologia e comparto di investimento

Costi (000 di €)	Garantito 2012	Stabilità 2012	Crescita 2012	Totale 2012	Totale 2011
Spese generali ed amministrative	91,04	2.145,73	105,72	2.342,48	2.409,22
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	24,86	579,37	28,27	632,50	684,54
Altri oneri amministrativi	5,21	124,34	6,04	135,59	193,75
Totale	121,11	2.849,44	140,03	3.110,58	3.287,51
% su attivo netto	0,13%	0,08%	0,06%	0,08%	0,10%

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, considerato l'andamento delle spese, ha deliberato la non effettuazione per un mese – ottobre 2012 - della trattenuta di € 2 dai contributi versati (a novembre con competenza ottobre) a copertura delle spese amministrative. Ne è conseguita su base annua l'applicazione a ciascun Socio di una trattenuta di € 22. Le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (anticipazioni, switch ecc.) sono rimaste invariate e di modesta entità.

Nonostante ciò, il citato contenimento dei costi ha consentito un avanzo amministrativo, rispetto agli oneri effettivamente sostenuti, di circa € 396 mila.

Si propone di destinare tale avanzo, unitamente a quello già iscritto nel bilancio dello scorso esercizio (pari a € 1.312.558), a spese di futuro sostenimento per investimenti, informazione ai Soci, estensione ed ampliamento dei servizi forniti.

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

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

Tabella 26 - oneri finanziari

Costi (000 di €)	Stabilità 2012	Crescita 2012	Garantito 2012	Totale 2012	Totale 2011
Gestori – comm. Fisse	2.481	202	139	2.822	2.307
Gestori – comm. Overperformance	-940	-63	0	-1.003	-314
Banca Depositaria	669	42	22	733	711
Totale	2.210	181	161	2.552	2.704
% su attivo netto	0,07%	0,08%	0,17%	0,07%	0,09%

Il contenimento delle spese di Banca Depositaria, pur in presenza di un incremento così rilevante delle somme in custodia, è da ricondurre all'abbassamento dell'aliquota commissionale applicata dal gennaio 2012. L'ulteriore revisione del regime dei corrispettivi, che dal gennaio 2013 prevede aliquote ancora più ridotte e decrescenti in funzione del patrimonio di Fonchim, mira a ottenere lo stesso risultato anche per gli anni futuri.

5. I conflitti di interesse

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

casi, di operazioni in titoli di Società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Tali operazioni sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

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

Di seguito si riporta tabella di dettaglio:

Comparto Stabilità

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	Valore Nominale	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Allianz	2012-02-01	2012-02-03	1.924	- 7	EUR	78	- 149.790
DE0006048408	HENKEL KGAA	Allianz	2012-09-17	2012-09-19	6.768	- 13	EUR	50	- 334.013
DE0006483001	LINDE A.G.	Allianz	2012-02-01	2012-02-03	1.577	- 10	EUR	123	- 192.494
DE0007236101	SIEMENS AG REG.	Allianz	2012-02-01	2012-02-03	3.266	- 12	EUR	74	- 239.326
DE000BASF111	BASF EUR	Allianz	2012-02-01	2012-02-03	5.809	- 17	EUR	60	- 348.322
FR0000120073	AIR LIQUIDE	Allianz	2012-05-02	2012-05-07	4.800	- 235	EUR	98	- 469.303
FR0000120271	TOTAL	Allianz	2012-02-01	2012-02-06	8.321	- 17	EUR	41	- 337.386
FR0000120321	L'OREAL	Allianz	2012-05-02	2012-05-07	5.100	- 235	EUR	92	- 469.238
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Allianz	2012-02-01	2012-02-06	4.465	- 13	EUR	57	- 251.281
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Allianz	2012-04-16	2012-04-19	33.000	- 2.593	GBP	15	- 473.658
IT0003828271	RECORDATI	Allianz	2012-09-17	2012-09-20	7.880	- 22	EUR	6	- 44.655
IT0003828271	RECORDATI	Allianz	2012-09-19	2012-09-24	23.828	- 68	EUR	6	- 135.327
IT0003828271	RECORDATI	Allianz	2012-09-18	2012-09-21	27.531	- 78	EUR	6	- 156.272
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Allianz	2012-04-16	2012-04-19	18.000	- 630	USD	64	- 1.149.678
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Allianz	2012-05-02	2012-05-07	15.519	- 543	USD	40	- 611.332
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	Allianz	2012-04-16	2012-04-19	18.000	- 630	USD	67	- 1.196.968
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	400	- 30	CHF	50	- 19.918
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-06	2.200	- 55	CHF	51	- 110.227
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	7.500	- 188	CHF	51	- 377.063
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	500	- 124	CHF	165	- 82.624
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-06	3.000	- 226	CHF	151	- 453.081
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	10.400	- 833	CHF	161	- 1.667.308
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-04	400	- 47	EUR	78	- 31.138
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-05	700	- 83	EUR	79	- 55.122
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	2012-02-01	2012-02-03	2.400	- 281	EUR	78	- 187.370
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-05	2.600	- 290	EUR	75	- 193.869
DE0005785604	FRESENIUS EUR	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-27	48.500	- 1.889	EUR	78	- 3.780.461
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-05	400	- 29	EUR	49	- 19.446
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credit Suisse	2012-02-01	2012-02-03	1.600	- 115	EUR	48	- 76.465
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-27	25.500	- 600	EUR	48	- 1.201.166
DE000BASF111	BASF EUR	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-05	600	- 60	EUR	67	- 40.200
DE000BASF111	BASF EUR	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-05	1.100	- 90	EUR	55	- 59.813
DE000BASF111	BASF EUR	Credit Suisse	2012-02-01	2012-02-03	2.600	- 235	EUR	61	- 156.847
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Credit Suisse	2012-07-02	2012-07-05	7.600	- 656	EUR	58	- 438.220
FR0000120321	L'OREAL	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-06	200	- 26	EUR	87	- 17.421
FR0000120321	L'OREAL	Credit Suisse	2012-02-01	2012-02-06	900	- 111	EUR	83	- 74.361
FR0000120321	L'OREAL	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	13.900	- 559	EUR	81	- 1.117.994
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-06	800	- 68	EUR	58	- 45.724
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	1.100	- 96	EUR	59	- 64.218
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	2012-02-01	2012-02-06	3.300	- 279	EUR	57	- 186.423
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-06	6.200	- 167	EUR	54	- 333.781
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	59.000	- 1.637	EUR	56	- 3.288.055
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-06	500	- 27	EUR	36	- 18.003
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	1.000	- 48	EUR	32	- 32.043
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-06	5.800	- 240	EUR	28	- 159.907
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	26.100	- 440	EUR	34	- 884.681
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	2012-09-13	2012-09-18	32.400	- 3.265	EUR	29	- 936.181

FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	Credit Suisse	2012-09-07	2012-09-12	40.300	- 2.854	EUR	30	- 1.192.002
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-08	1.500	- 46	GBP	21	- 30.504
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-08	8.600	- 77	GBP	18	- 154.340
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Credit Suisse	2012-10-02	2012-10-05	21.100	- 586	GBP	19	- 389.921
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	29.800	- 322	GBP	22	- 639.161
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	500	- 31	EUR	41	- 20.514
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	2012-03-01	2012-03-06	700	- 45	EUR	44	- 30.211
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	2012-02-01	2012-02-06	2.600	- 159	EUR	41	- 106.349
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	2012-06-01	2012-06-06	2.800	- 151	EUR	36	- 100.965
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	2012-09-27	2012-10-02	22.300	- 1.501	EUR	45	- 1.002.298
NL0000009132	AKZO NOBEL	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	41.500	- 836	EUR	41	- 1.671.982
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	1.000	- 17	USD	34	- 33.507
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	2012-11-05	2012-11-08	2.200	- 36	USD	34	- 72.923
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	2012-11-27	2012-11-30	2.400	- 39	USD	33	- 78.432
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	14.700	- 239	USD	33	- 478.796
US14040H1059	CAPITAL ONE FIN USD	Credit Suisse	2012-03-15	2012-03-20	280	- 22	USD	52	- 14.484
US14040H1059	CAPITAL ONE FIN USD	Credit Suisse	2012-03-15	2012-03-20	13.720	- 1.094	USD	54	- 730.556
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Credit Suisse	2012-11-27	2012-11-30	600	- 13	USD	44	- 25.962
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Credit Suisse	2012-11-05	2012-11-08	600	- 13	USD	45	- 26.477
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Credit Suisse	2012-06-07	2012-06-12	10.000	- 246	USD	50	- 492.847
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credit Suisse	2012-11-05	2012-11-08	700	- 23	USD	67	- 46.905
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credit Suisse	2012-11-27	2012-11-30	800	- 30	USD	75	- 59.955
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Credit Suisse	2012-05-24	2012-05-30	12.000	- 303	USD	51	- 606.259
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	900	- 18	USD	40	- 35.309
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	2012-11-05	2012-11-08	2.000	- 46	USD	46	- 91.808
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	2012-11-27	2012-11-30	2.100	- 46	USD	45	- 92.490
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	20.200	- 379	USD	39	- 778.786
US7170811035	PFIZER INC	Credit Suisse	2012-11-05	2012-11-08	2.900	- 36	USD	25	- 71.115
US7170811035	PFIZER INC	Credit Suisse	2012-05-17	2012-05-22	15.100	- 171	USD	23	- 342.857
US8835561023	THERMO FISHER SCIENT	Credit Suisse	2012-05-02	2012-05-07	300	- 8	USD	56	- 16.668
US8835561023	THERMO FISHER SCIENT	Credit Suisse	2012-01-25	2012-01-30	11.500	- 307	USD	54	- 614.215
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-01-25	2012-01-30	846	- 14	EUR	54	- 45.155
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-01-25	2012-01-30	1.135	- 18	EUR	53	- 60.102
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	1.571	- 27	EUR	58	- 90.215
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	2.160	- 34	EUR	52	- 111.955
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	2.591	- 42	EUR	55	- 141.653
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	4.625	- 72	EUR	53	- 241.728
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL	Pioneer	2012-04-11	2012-04-16	19.210	- 1.499	EUR	53	- 1.000.624
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	1.163	- 18	EUR	52	- 60.330
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-04-11	2012-04-16	1.559	- 24	EUR	51	- 78.527
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	1.879	- 24	EUR	42	- 78.608
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	2.159	- 32	EUR	50	- 107.860
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	2.254	- 29	EUR	44	- 97.449
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	2.864	- 173	EUR	41	- 115.405
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	3.581	- 217	EUR	41	- 144.731
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	4.022	- 55	EUR	46	- 183.805
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	7.607	- 459	EUR	41	- 306.428
DE0006048408	HENKEL KGAA	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	8.324	- 502	EUR	41	- 335.404
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	864	- 26	EUR	101	- 86.697
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	1.158	- 32	EUR	94	- 107.789
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	1.294	- 33	EUR	85	- 109.937
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	1.395	- 29	EUR	70	- 97.297
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	1.603	- 42	EUR	88	- 140.301
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	1.674	- 38	EUR	76	- 126.891
DE0008404005	ALLIANZ AG	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	2.988	- 69	EUR	77	- 228.552
DE000BASF111	BASF EUR	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	939	- 20	EUR	70	- 65.073
DE000BASF111	BASF EUR	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	1.260	- 24	EUR	64	- 79.428
DE000BASF111	BASF EUR	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	1.517	- 24	EUR	54	- 81.071
DE000BASF111	BASF EUR	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	1.743	- 33	EUR	63	- 108.764
DE000BASF111	BASF EUR	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	1.820	- 30	EUR	56	- 100.372

DE000BASF111	BASF EUR	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	3.249	- 56	EUR	58	- 186.170
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	1.478	- 21	EUR	49	- 71.245
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	1.547	- 33	EUR	71	- 108.486
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	1.773	- 28	EUR	54	- 94.499
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	2.074	- 41	EUR	67	- 137.166
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	2.871	- 54	EUR	63	- 179.651
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	5.008	- 77	EUR	52	- 257.255
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Pioneer	2012-08-23	2012-08-28	25.503	- 2.324	EUR	61	- 1.551.539
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	963	- 26	EUR	89	- 85.030
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	1.155	- 31	EUR	90	- 102.935
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	2.062	- 57	EUR	93	- 190.592
FR0000120321	L'OREAL	Pioneer	2012-03-30	2012-04-04	20.889	- 2.863	EUR	92	- 1.911.466
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	2.829	- 185	EUR	29	- 80.558
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	3.193	- 209	EUR	29	- 91.232
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	3.334	- 25	EUR	25	- 82.902
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	3.793	- 246	EUR	29	- 107.375
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-06-05	2012-06-08	24.104	- 848	EUR	24	- 566.106
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-06-06	2012-06-11	42.000	- 1.546	EUR	25	- 1.032.125
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Pioneer	2012-10-08	2012-10-11	44.307	- 4.244	EUR	28	- 1.216.718
IT0000062957	MEDIOBANCA	Pioneer	2012-06-06	2012-06-11	9.458	- 13	EUR	5	- 44.603
IT0004806888	BTP INFLECTION LINKED 26-03-2016	Pioneer	2012-06-06	2012-06-11	3.000.000	-	EUR	100	- 3.000.000
NL0000009132	AKZO NOBEL	Pioneer	2012-06-06	2012-06-11	1.000	- 13	EUR	45	- 44.716
NL0000009132	AKZO NOBEL	Pioneer	2012-06-06	2012-06-11	1.341	- 17	EUR	43	- 56.518
NL0000009132	AKZO NOBEL	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	1.856	- 26	EUR	47	- 86.159
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	2.421	- 21	EUR	30	- 70.935
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	3.246	- 28	EUR	29	- 92.160
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-06-04	2012-06-07	3.497	- 26	EUR	25	- 86.388
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-06-22	2012-06-27	4.195	- 32	EUR	26	- 107.561
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	4.493	- 38	EUR	28	- 125.323
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-05-16	2012-05-21	7.487	- 58	EUR	26	- 192.071
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-09-03	2012-09-06	29.993	- 1.167	EUR	26	- 778.918
NL0000009355	UNILEVER NV	Pioneer	2012-08-23	2012-08-28	60.256	- 2.483	EUR	28	- 1.657.552
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	Pioneer	2012-04-27	2012-05-02	1.726	- 51	USD	99	- 170.406
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	Pioneer	2012-03-30	2012-04-04	16.058	- 470	USD	98	- 1.567.635
US7170811035	PFIZER INC	Pioneer	2012-03-30	2012-04-04	6.018	- 38	USD	22	- 127.009
US7170811035	PFIZER INC	Pioneer	2012-04-27	2012-05-02	11.205	- 78	USD	24	- 260.365
US7170811035	PFIZER INC	Pioneer	2012-03-30	2012-04-04	31.082	- 211	USD	23	- 703.945
US7170811035	PFIZER INC	Pioneer	2012-10-18	2012-10-23	40.239	- 1.569	USD	26	- 1.047.384
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	2012-03-30	2012-04-04	1.895	- 43	USD	77	- 144.938
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	2012-04-27	2012-05-02	3.612	- 97	USD	90	- 322.712
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Pioneer	2012-03-30	2012-04-04	10.567	- 281	USD	89	- 935.287
AU000000CSL8	CSL LTD ORDINARY AUD	Ssga	2012-10-02	2012-10-05	515	- 9	AUD	46	- 23.658
AU000000CSL8	CSL LTD ORDINARY AUD	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	572	- 12	AUD	54	- 30.843
AU000000CSL8	CSL LTD ORDINARY AUD	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	734	- 9	AUD	32	- 23.402
AU000000CSL8	CSL LTD ORDINARY AUD	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	917	- 11	AUD	32	- 28.622
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	181	- 4	EUR	89	- 16.072
BE0003470755	SOLVAY SA ORDINARY EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	795	- 17	EUR	79	- 62.528
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	819	- 7	EUR	32	- 25.449
BE0003739530	UCB SA ORDINARY EUR	Ssga	2012-05-28	2012-05-31	1.140	- 12	EUR	39	- 44.404
BE0003884047	UMICORE SA ORDINARY EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.656	- 17	EUR	38	- 61.786
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL I COMMON STOCK CAD	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	400	- 6	CAD	53	- 20.994
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL I COMMON STOCK CAD	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	400	- 6	CAD	56	- 22.326
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL I COMMON STOCK CAD	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	500	- 8	CAD	49	- 24.244
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL I COMMON STOCK CAD	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	500	- 8	CAD	51	- 25.198
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL I COMMON STOCK CAD	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	700	- 11	CAD	51	- 35.340
CH0000587979	SIKA AG ORDINARY CHF 0.6	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	10	- 5	CHF	1.944	- 19.445
CH0010532478	ACTELION LTD ORDINARY CHF 0.5	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	530	- 5	CHF	36	- 18.825
CH0010645932	GIVAUDAN SA ORDINARY CHF 10.0	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	22	- 5	CHF	893	- 19.651
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	431	- 7	CHF	59	- 25.285

CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	469	- 8	CHF	59	- 27.327
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	575	- 9	CHF	58	- 33.100
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-08-31	2012-09-05	736	- 11	CHF	57	- 41.411
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-12-28	2013-01-04	747	- 12	CHF	58	- 42.927
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	1.005	- 14	CHF	50	- 49.550
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-11-30	2012-12-05	1.175	- 19	CHF	58	- 67.405
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	1.820	- 27	CHF	53	- 96.487
CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SH	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	4.974	- 70	CHF	51	- 253.246
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-12-03	2012-12-06	83	- 4	CHF	182	- 15.110
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	175	- 8	CHF	176	- 30.756
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-08-31	2012-09-05	226	- 11	CHF	174	- 39.290
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	241	- 12	CHF	180	- 43.175
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	242	- 12	CHF	186	- 45.024
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-12-28	2013-01-04	296	- 15	CHF	184	- 54.479
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	304	- 13	CHF	158	- 47.893
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	908	- 40	CHF	162	- 147.136
CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.497	- 63	CHF	154	- 229.703
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG ORDINARY CHF 0.01	Ssga	2012-11-30	2012-12-05	150	- 9	CHF	219	- 32.784
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG ORDINARY CHF 0.01	Ssga	2012-12-01	2012-12-05	150	-	CHF	219	- 32.775
DE0005470405	LANXESS AG ORDINARY EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-03	1.116	- 16	EUR	53	- 58.182
DE0005937007	MAN SE ORDINARY EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-03	160	- 4	EUR	100	- 15.977
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	Ssga	2012-03-30	2012-04-03	340	- 5	EUR	55	- 18.685
DE0006599905	MERCK KGAA ORDINARY EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-03	192	- 4	EUR	83	- 15.937
DE0006599905	MERCK KGAA ORDINARY EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-03	867	- 19	EUR	82	- 70.749
DE000BASF111	BASF EUR	Ssga	2012-06-06	2012-06-08	600	- 9	EUR	55	- 32.805
DE000BASF111	BASF EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-03	1.443	- 26	EUR	66	- 94.672
DE000BASF111	BASF EUR	Ssga	2012-05-02	2012-05-04	1.817	- 31	EUR	62	- 111.431
DE000BASF111	BASF EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-03	12.317	- 203	EUR	60	- 737.868
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-03	1.320	- 19	EUR	53	- 69.636
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Ssga	2012-05-02	2012-05-04	1.616	- 24	EUR	54	- 85.979
DE000BAY0017	BAYER AG EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-03	11.089	- 166	EUR	55	- 603.407
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG ORDINARY EUR	Ssga	2012-02-01	2012-02-03	254	- 5	EUR	71	- 18.039
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	177	- 45	DKK	926	- 163.947
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	182	- 46	DKK	928	- 168.851
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-08-31	2012-09-05	187	- 48	DKK	933	- 174.519
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-12-28	2013-01-04	195	- 49	DKK	917	- 178.767
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	202	- 43	DKK	783	- 158.108
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	387	- 72	DKK	677	- 262.071
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S ORDINARY DKK 1.0	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	906	- 169	DKK	680	- 616.249
DK0060336014	NOVOZYMES A/S ORDINARY DKK 2.0	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	722	- 32	DKK	163	- 117.574
DK0060336014	NOVOZYMES A/S ORDINARY DKK 2.0	Ssga	2012-12-28	2013-01-04	847	- 37	DKK	160	- 134.879
ES0171996012	GRIFOLS SA ORDINARY EUR 0.5	Ssga	2012-06-06	2012-06-11	2.029	- 10	EUR	19	- 37.121
ES0171996012	GRIFOLS SA ORDINARY EUR 0.5	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	2.086	- 8	EUR	15	- 29.734
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ ORDINARY EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	1.580	- 4	EUR	11	- 16.136
FI0009013296	NESTE OIL OYJ ORDINARY EUR	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	2.110	- 5	EUR	10	- 19.491
FI0009014377	ORION OYJ ORDINARY EUR 0.65 CL B	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.236	- 5	EUR	15	- 18.446
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-06-01	2012-06-06	492	- 7	EUR	54	- 26.334
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-06-06	2012-06-11	1.052	- 16	EUR	55	- 57.402
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	1.197	- 19	EUR	59	- 69.720
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-05-28	2012-05-31	1.800	- 27	EUR	55	- 98.559
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-05-02	2012-05-07	2.261	- 36	EUR	59	- 131.672
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-05-31	2012-06-05	3.912	- 59	EUR	55	- 215.219
FR0000120578	SANOFI AVENTIS	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	15.369	- 238	EUR	57	- 866.281
FR0000130577	PUBIS GROUPE SA ORDINARY EUR 0.4	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	413	- 5	EUR	42	- 17.076
FR0000130577	PUBIS GROUPE SA ORDINARY EUR 0.4	Ssga	2012-09-03	2012-09-06	1.023	- 107	EUR	42	- 42.721
GB0002335270	CRODA INTL PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-08-31	2012-09-05	1.560	- 195	GBP	24	- 36.949
GB0002335270	CRODA INTL PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-12-01	2012-12-05	1.560	-	GBP	24	- 37.144
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	673	- 115	GBP	33	- 21.759
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	700	- 118	GBP	32	- 22.357
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	715	- 117	GBP	31	- 22.064

GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	981	- 166	GBP	32	- 31.356
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	1.542	- 243	GBP	30	- 46.040
GB0002875804	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	4.213	- 667	GBP	30	- 126.909
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	678	- 90	GBP	25	- 16.979
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	689	- 84	GBP	23	- 15.876
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	697	- 87	GBP	24	- 16.397
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	941	- 119	GBP	24	- 22.543
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC ORDINARY GBP 10.0	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.791	- 219	GBP	24	- 41.465
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	1.700	- 125	GBP	14	- 23.704
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	1.727	- 130	GBP	15	- 24.567
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	1.775	- 131	GBP	14	- 24.741
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	2.101	- 149	GBP	14	- 28.197
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	2.502	- 189	GBP	15	- 35.906
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	6.579	- 499	GBP	15	- 94.875
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	10.814	- 814	GBP	15	- 154.859
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	582	- 91	GBP	30	- 17.190
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	674	- 104	GBP	30	- 19.715
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	684	- 108	GBP	30	- 20.320
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	1.910	- 308	GBP	31	- 58.506
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC ORDINARY GBP 0.25	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	2.626	- 429	GBP	31	- 81.559
GB00B70FPS60	JOHNSON MATTHEY PLC ORDINARY GBP 104.7619	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	771	- 94	GBP	23	- 17.673
IE0003072950	ELAN CORP PLC ORDINARY EUR 0.05	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	1.520	- 173	EUR	11	- 16.855
IE0003072950	ELAN CORP PLC ORDINARY EUR 0.05	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	6.708	- 735	EUR	11	- 72.310
IE00B446CM77	WARNER CHILCOTT PLC COMMON STOCK USD 0.01 CL A	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	1.700	-	USD	14	- 22.812
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	Ssga	2012-10-22	2012-10-24	551	- 86	ILS	157	- 86.483
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	Ssga	2012-09-02	2012-09-04	584	- 93	ILS	159	- 92.832
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	Ssga	2012-02-29	2012-03-04	818	- 139	ILS	170	- 138.708
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	Ssga	2012-01-17	2012-01-17	1.492	-	ILS	172	- 255.152
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ORDINARY ILS 0.1	Ssga	2012-02-01	2012-02-05	1.682	- 286	ILS	170	- 286.226
IT0003128367	ENEL SPA ORDINARY EUR 1.0	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	11.342	- 8	EUR	3	- 30.768
IT0003153415	SNAM SPA ORDINARY EUR 1.0	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	4.171	- 4	EUR	4	- 15.045
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	598	- 5	GBP	22	- 13.149
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	754	- 5	GBP	22	- 16.337
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	809	- 5	GBP	19	- 14.826
JE00B2QKY057	SHIRE PLC GBP	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.000	- 7	GBP	22	- 21.067
JP3160400002	EISAI CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	700	- 889	JPY	3.175	- 2.223.389
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	800	- 690	JPY	2.160	- 1.728.690
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-09-03	2012-09-06	1.500	- 1.420	JPY	2.367	- 3.551.920
JP3197600004	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-11-01	2012-11-06	400	- 767	JPY	4.795	- 1.918.767
JP3229400001	KANSAI PAINT CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	3.000	- 406	JPY	678	- 2.034.406
JP3229400001	KANSAI PAINT CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-12-01	2012-12-05	3.000	-	JPY	880	- 2.640.000
JP3256000005	KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	2.000	- 749	JPY	937	- 1.874.749
JP3347200002	SHIONOGI & CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-11-01	2012-11-06	1.200	- 639	JPY	1.332	- 1.599.039
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-10-23	2012-10-26	400	- 744	JPY	4.650	- 1.860.744
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	500	- 374	JPY	3.740	- 1.870.374
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	600	- 958	JPY	3.995	- 2.397.958
JP3385980002	JSR CORP ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.000	- 624	JPY	1.562	- 1.562.624
JP3401400001	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	5.000	- 616	JPY	308	- 1.540.616
JP3442850008	TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDING ORDINARY JPY	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	200	- 510	JPY	6.380	- 1.276.510
JP3442850008	TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDING ORDINARY JPY	Ssga	2012-03-01	2012-03-06	300	- 781	JPY	6.510	- 1.953.781
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	500	- 715	JPY	3.575	- 1.788.215
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-11-01	2012-11-06	600	- 888	JPY	3.700	- 2.220.888
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	1.300	- 835	JPY	3.215	- 4.180.335
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.500	- 1.985	JPY	3.310	- 4.966.985
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.500	- 867	JPY	1.446	- 2.169.867
JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	1.300	- 631	JPY	1.215	- 1.580.131
JP3684000007	NITTO DENKO CORP ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	600	- 655	JPY	2.731	- 1.639.255
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	8	- 638	JPY	399.000	- 3.192.638
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	9	- 1.368	JPY	380.000	- 3.421.368
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-10-23	2012-10-26	800	- 738	JPY	2.309	- 1.847.938

JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO ORDINARY JPY	Ssga	2012-03-01	2012-03-06	400	- 846	JPY	5.290	- 2.116.846
JP3896800004	MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	4.000	- 332	JPY	416	- 1.664.332
JP3897700005	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS C.ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	3.500	- 597	JPY	427	- 1.495.097
JP3900000005	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	5.000	- 337	JPY	337	- 1.685.337
JP3900000005	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC ORDINARY GBP 25.0	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	5.000	- 695	JPY	348	- 1.740.695
JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-03-01	2012-03-06	800	- 703	JPY	2.197	- 1.758.303
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-01-13	2012-01-18	500	- 310	JPY	3.100	- 1.550.310
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-11-01	2012-11-06	500	- 828	JPY	4.140	- 2.070.828
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC ORDINARY JPY	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	800	- 1.011	JPY	3.160	- 2.529.011
NL0000009132	AKZO NOBEL	Ssga	2012-11-23	2012-11-23	169	-	EUR	36	- 5.978
NL0000009132	AKZO NOBEL	Ssga	2012-05-24	2012-05-24	627	-	EUR	32	- 19.692
NL0000009132	AKZO NOBEL	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	702	- 9	EUR	45	- 31.086
NL0000009132	AKZO NOBEL	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	3.107	- 35	EUR	41	- 126.940
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	Ssga	2012-08-30	2012-08-30	185	-	EUR	33	- 6.068
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	Ssga	2012-06-06	2012-06-06	373	-	EUR	34	- 12.324
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV ORDINARY EUR 1.5	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	2.068	- 23	EUR	40	- 82.360
NL0000235190	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE A ORDINARY EUR 1.0	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	753	- 6	EUR	31	- 23.127
NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV ORDINARY EUR 0.3	Ssga	2012-03-30	2012-04-04	2.128	- 6	EUR	11	- 22.116
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV COMMON STOCK USD CL A	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	600	- 8	USD	43	- 25.715
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV COMMON STOCK USD CL A	Ssga	2012-10-01	2012-10-04	700	-	USD	53	- 36.539
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV COMMON STOCK USD CL A	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	800	-	USD	39	- 31.127
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB ORDINARY SEK	Ssga	2012-02-01	2012-02-06	679	- 45	SEK	243	- 164.499
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	400	-	USD	69	- 27.423
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	500	-	USD	66	- 32.904
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	600	-	USD	66	- 39.311
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	600	-	USD	66	- 39.319
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	700	-	USD	66	- 45.850
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	1.000	-	USD	57	- 56.607
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	1.200	-	USD	56	- 66.515
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES COMMON STOCK USD	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	3.000	- 41	USD	55	- 162.359
US0126531013	ALBEMARLE CORP COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	600	-	USD	56	- 33.065
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	200	-	USD	115	- 22.879
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	220	-	USD	94	- 20.638
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	300	-	USD	75	- 22.386
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	300	- 4	USD	76	- 22.661
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	300	-	USD	84	- 25.118
US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	300	-	USD	92	- 27.473
US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-11-30	2012-12-05	300	-	USD	93	- 27.824
US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	400	-	USD	89	- 35.264
US0184901025	ALLERGAN INC/UTD STATES COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	600	- 8	USD	88	- 52.760
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	800	-	USD	32	- 25.135
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-12-03	2012-12-06	800	-	USD	34	- 26.928
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	1.000	-	USD	33	- 32.919
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	1.100	-	USD	34	- 36.726
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	1.300	-	USD	31	- 39.125
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	3.000	-	USD	29	- 86.877
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC COMMON STOCK USD 0.3	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	3.900	- 53	USD	29	- 110.130
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	300	-	USD	85	- 25.295
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	400	-	USD	88	- 35.119
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	500	-	USD	68	- 33.973
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	500	-	USD	87	- 43.160
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	1.200	-	USD	68	- 81.119
US0311621009	AMGEN INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	1.500	- 20	USD	68	- 101.925
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	200	-	USD	139	- 27.644
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	200	-	USD	147	- 29.316
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	400	-	USD	117	- 46.412
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	500	- 7	USD	118	- 58.773
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	500	-	USD	34	- 16.874

US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	800	-	USD	35	-	27.231
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	1.000	-	USD	33	-	32.167
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	1.100	-	USD	33	-	35.848
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	2.400	-	USD	34	-	81.118
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	3.400	- 46	USD	32	-	108.726
US14040H1059	CAPITAL ONE FIN USD	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	500	-	USD	60	-	29.999
US14040H1059	CAPITAL ONE FIN USD	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	800	-	USD	58	-	45.606
US1508701034	CELANESE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	500	-	USD	48	-	23.783
US1508701034	CELANESE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-11-30	2012-12-05	700	-	USD	42	-	28.726
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	300	-	USD	79	-	23.616
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	400	-	USD	77	-	30.559
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	800	-	USD	73	-	58.103
US1510201049	CELGENE CORP COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	900	- 12	USD	73	-	65.386
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	300	-	USD	105	-	31.487
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	300	-	USD	108	-	32.165
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	700	-	USD	33	-	22.624
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	900	-	USD	30	-	26.368
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	900	-	USD	34	-	30.156
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	1.000	-	USD	29	-	28.957
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	1.400	-	USD	33	-	44.827
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE COMMON STOCK USD 2.5	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	2.300	- 31	USD	34	-	76.400
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Ssga	2012-02-02	2012-02-07	400	- 6	USD	52	-	20.566
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	500	-	USD	45	-	22.485
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	500	-	USD	50	-	24.879
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	600	-	USD	51	-	30.160
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	700	-	USD	49	-	33.879
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	1.700	- 23	USD	51	-	86.132
US2774321002	EASTMAN CHEMICAL CO COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	400	- 5	USD	51	-	20.071
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	300	-	USD	65	-	19.442
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-12-03	2012-12-06	300	-	USD	72	-	21.456
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	400	-	USD	60	-	23.999
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	400	- 5	USD	61	-	24.183
US2788651006	ECOLAB INC COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	600	-	USD	60	-	35.813
US3024913036	FMC CORP COMMON STOCK USD 0.1	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	200	- 3	USD	93	-	18.501
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC COMMON STOCK USD 0.1	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	700	- 9	USD	32	-	21.972
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	500	-	USD	67	-	33.189
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	500	-	USD	74	-	36.725
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	1.300	-	USD	45	-	58.356
US3755581036	GILEAD SCIENCES	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	1.400	- 19	USD	49	-	68.160
US4410601003	HOSPIRA INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	600	- 8	USD	35	-	20.609
US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES INC COMMON STOCK USD 0.1	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	400	- 5	USD	56	-	22.360
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	300	-	USD	69	-	20.672
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-11-30	2012-12-05	800	-	USD	70	-	55.782
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	900	-	USD	71	-	63.089
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	900	-	USD	71	-	63.736
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	1.000	-	USD	72	-	71.779
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	1.600	-	USD	66	-	104.122
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	3.400	-	USD	66	-	221.881
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	5.300	- 72	USD	66	-	348.597
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	500	-	USD	53	-	26.139
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	700	-	USD	40	-	27.466
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	700	-	USD	48	-	33.185
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	700	-	USD	50	-	34.524
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	1.600	-	USD	40	-	63.902
US5324571083	ELI LILLY & CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	2.100	- 28	USD	40	-	83.574
US5441471019	LORILLARD INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	200	- 3	USD	108	-	21.449
US5441471019	LORILLARD INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	200	-	USD	114	-	22.620
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-12-03	2012-12-06	700	-	USD	45	-	31.108
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	800	-	USD	39	-	30.533
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-02-02	2012-02-07	800	- 12	USD	39	-	30.764

US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	800	-	USD	46	-	36.078
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	900	-	USD	44	-	38.738
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	1.000	-	USD	41	-	40.939
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	1.000	-	USD	47	-	46.479
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	1.100	-	USD	46	-	50.191
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	4.000	-	USD	39	-	153.276
US58933Y1055	MERCK & CO. INC USD	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	5.900	- 80	USD	39	-	227.864
US6285301072	MYLAN INC/PA COMMON STOCK USD 0.5	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	1.000	- 14	USD	21	-	20.839
US6285301072	MYLAN INC/PA COMMON STOCK USD 0.5	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	1.300	-	USD	22	-	28.222
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC COMMON STOCK USD 1.7	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	200	-	USD	118	-	23.416
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC COMMON STOCK USD 1.7	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	300	- 4	USD	90	-	26.738
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC COMMON STOCK USD 1.7	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	400	-	USD	88	-	35.008
US7142901039	PERRIGO CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	200	-	USD	116	-	23.002
US7142901039	PERRIGO CO COMMON STOCK USD	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	300	- 4	USD	96	-	28.630
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-12-03	2012-12-06	1.400	-	USD	26	-	35.098
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	1.800	-	USD	24	-	42.934
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	1.800	-	USD	25	-	44.725
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	2.400	-	USD	25	-	59.683
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	2.600	-	USD	26	-	65.206
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	2.600	-	USD	26	-	66.556
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	3.400	-	USD	22	-	71.728
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	9.700	-	USD	22	-	211.838
US7170811035	PFIZER INC	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	15.100	- 204	USD	22	-	321.772
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	400	-	USD	90	-	35.717
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	400	-	USD	90	-	35.975
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-10-31	2012-11-05	600	-	USD	89	-	53.135
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	600	-	USD	90	-	53.519
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	700	-	USD	84	-	58.548
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-02-29	2012-03-05	900	-	USD	84	-	75.165
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-01-13	2012-01-19	2.200	-	USD	78	-	170.102
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	3.400	- 46	USD	75	-	254.181
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	Ssga	2012-09-28	2012-10-03	700	-	USD	70	-	48.550
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	Ssga	2012-12-03	2012-12-06	700	-	USD	70	-	48.706
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	1.000	-	USD	69	-	68.499
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-08-31	2012-09-06	200	-	USD	149	-	29.608
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-06-01	2012-06-06	300	-	USD	124	-	37.179
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0E-14	Ssga	2012-05-31	2012-06-05	400	-	USD	136	-	54.259
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC COMMON STOCK USD 0.0001	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	600	-	USD	42	-	24.858
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC COMMON STOCK USD 0.0001	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	700	- 9	USD	40	-	27.375
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	200	- 3	USD	97	-	19.361
US8265521018	SIGMA-ALDRICH CORP COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	300	- 4	USD	68	-	20.290
US8574771031	STATE STREET CORP COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	450	-	USD	48	-	21.154
US8574771031	STATE STREET CORP COMMON STOCK USD 1.0	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	1.200	- 16	USD	39	-	46.728
US8835561023	THERMO FISHER SCIENT	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	400	-	USD	64	-	25.512
US8835561023	THERMO FISHER SCIENT	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	700	- 9	USD	53	-	37.018
US88579Y1010	3M & CO	Ssga	2012-10-22	2012-10-25	300	-	USD	93	-	27.759
US88579Y1010	3M & CO	Ssga	2012-12-31	2013-01-04	400	-	USD	93	-	37.140
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.01	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	600	- 8	USD	38	-	22.745
US9426831031	WATSON PHARMACEUTICALS INC COMMON STOCK USD 0.0033	Ssga	2012-01-31	2012-02-03	500	- 7	USD	59	-	29.393
XS0719962986	AKZO NOBEL NV	Blackrock	2012-01-23	2012-01-26	3.000.000	-	EUR	102,88	-	3.100,082
XS0419195408	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Blackrock	2012-08-20	2012-08-23	1.200.000	-	EUR	117,20	-	1.435,134

Comparto Crescita

ISIN	Descrizione	Gestore	DataEseguito	DataValuta	Valore Nominale	Commissioni	Divisa	Prezzo	Totale
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	6.450	- 65	CHF	50,70	- 327,080
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	2.020	- 65	CHF	160,00	- 323,265
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Dexia	2012-01-25	2012-01-27	4.970	- 47	EUR	47,22	- 234,730
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Dexia	2012-02-01	2012-02-03	360	- 9	EUR	47,70	- 17,181

DE0007236101	SIEMENS AG	Dexia	2012-05-02	2012-05-04	1.140	- 39	EUR	68,95	- 78.642
DE0007236101	SIEMENS AG	Dexia	2012-06-06	2012-06-08	760	- 24	EUR	64,25	- 48.851
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Dexia	2012-02-01	2012-02-06	250	- 12	EUR	97,56	- 24.402
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Dexia	2012-06-06	2012-06-11	660	- 28	EUR	85,31	- 56.332
FR0000120321	LOREAL	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	3.520	- 57	EUR	80,61	- 283.804
FR0000120321	LOREAL	Dexia	2012-06-06	2012-06-11	480	- 21	EUR	88,84	- 42.664
FR0000120578	SANOFI	Dexia	2012-04-02	2012-04-05	370	- 11	EUR	58,96	- 21.826
FR0000120578	SANOFI	Dexia	2012-05-02	2012-05-07	1.040	- 30	EUR	58,22	- 60.579
FR0000120578	SANOFI	Dexia	2012-06-06	2012-06-11	2.140	- 59	EUR	54,69	- 117.084
FR0000124141	VEOLIA ENVIRON	Dexia	2012-05-02	2012-05-07	10.550	- 56	EUR	10,59	- 111.728
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Dexia	2012-06-06	2012-06-11	1.780	- 25	EUR	28,58	- 50.893
JP3160400002	EISAI CO LTD	Dexia	2012-09-06	2012-09-11	6.000	- 8.520	JPY	3.550,00	- 21.308.520
JP3160400002	EISAI CO LTD	Dexia	2012-10-03	2012-10-09	1.400	- 6.342	JPY	3.485,00	- 4.885.342
JP3160400002	EISAI CO LTD	Dexia	2012-12-04	2012-12-07	800	- 1.372	JPY	3.430,00	- 2.745.372
US0311621009	AMGEN INC	Dexia	2012-05-02	2012-05-07	4.100	- 146	USD	71,17	- 291.943
US0311621009	AMGEN INC	Dexia	2012-12-03	2012-12-06	410	- 18	USD	89,19	- 36.586
US0758871091	BECTON DICKINSON & CO	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	5.050	- 80	USD	79,25	- 400.293
US0758871091	BECTON DICKINSON & CO	Dexia	2012-10-01	2012-10-04	1.340	- 53	USD	78,90	- 105.780
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	7.850	- 102	USD	65,22	- 512.079
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Dexia	2012-12-03	2012-12-06	490	- 17	USD	69,84	- 34.237
US7170811035	PFIZER INC	Dexia	2012-09-05	2012-09-10	1.800	- 17	USD	23,89	- 43.010
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	7.240	- 94	USD	64,98	- 470.549
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Dexia	2012-02-29	2012-03-05	670	- 23	USD	67,39	- 45.174
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Dexia	2012-12-03	2012-12-06	590	- 21	USD	69,86	- 41.239
DE0005470405	LANXESS AG	Dexia	2012-09-05	2012-09-07	2.360	- 57	EUR	60,13	- 141.962
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Dexia	2012-01-26	2012-01-31	8.500	- 5.202	JPY	3.060,00	- 26.015.202
BE0003470755	SOLVAY SA	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	2.420	- 37	EUR	75,95	- 183.836
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Dexia	2012-02-01	2012-02-06	2.800	- 69	USD	49,16	- 137.717
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Dexia	2012-04-02	2012-04-05	640	- 16	USD	48,80	- 31.248
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	5.660	- 32	EUR	28,36	- 160.550
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Dexia	2012-10-01	2012-10-04	2.550	- 178	EUR	27,95	- 71.446
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Dexia	2012-02-01	2012-02-06	3.740	- 48	EUR	25,89	- 96.858
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	Dexia	2012-06-06	2012-06-11	1.940	- 24	EUR	24,76	- 48.052
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Dexia	2012-01-25	2012-01-30	2.240	- 301	DKK	672,00	- 1.505.581
FR0010750497	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Dexia	2012-12-04	2012-12-07	100.000	-	EUR	106,24	- 109.505
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Dexia	2012-01-25	2012-01-27	11.410	- 120	EUR	52,66	- 600.971
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Dexia	2012-05-02	2012-05-04	1.000	- 27	EUR	53,19	- 53.217
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Dexia	2012-06-06	2012-06-08	760	- 18	EUR	48,19	- 36.642
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Dexia	2012-02-01	2012-02-06	4.600	- 89	USD	38,63	- 177.787
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Dexia	2012-02-29	2012-03-05	1.680	- 32	USD	38,46	- 64.645
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Dexia	2012-04-02	2012-04-05	630	- 12	USD	38,51	- 24.273
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Dexia	2012-05-02	2012-05-07	2.430	- 48	USD	39,29	- 95.522
DE000BASF111	BASF SE	Dexia	2012-05-02	2012-05-04	890	- 27	EUR	61,31	- 54.593
DE000BASF111	BASF SE	Dexia	2012-06-06	2012-06-08	1.040	- 28	EUR	54,20	- 56.392
DE000K8SAG888	K+S AG-REG	Dexia	2012-02-01	2012-02-03	3.600	- 68	EUR	37,66	- 135.644
DE000K8SAG888	K+S AG-REG	Dexia	2012-05-02	2012-05-04	920	- 17	EUR	37,42	- 34.444
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Dexia	2012-06-06	2012-06-08	2.860	- 105	EUR	73,65	- 210.740
FR0010313833	ARKEMA	Anima	2012-02-21	2012-02-24	2.500	- 139	EUR	69,69	- 174.376
BE0003739530	UCB SA	Anima	2012-04-04	2012-04-11	5.000	- 138	EUR	34,53	- 172.785
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	2012-06-26	2012-06-29	430	- 259	CHF	316,70	- 136.438
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	2012-07-03	2012-07-06	215	- 56	CHF	327,11	- 70.385
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	2012-09-20	2012-09-25	390	- 107	CHF	344,50	- 134.462
CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	Anima	2012-10-31	2012-11-05	260	- 76	CHF	363,61	- 94.614
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	2012-01-25	2012-01-30	13.319	- 470	CHF	50,37	- 671.384
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	2012-02-03	2012-02-08	2.000	- 177	CHF	51,39	- 102.948
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	2012-10-09	2012-10-12	2.500	- 117	CHF	58,55	- 146.492
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	2012-11-23	2012-11-28	4.264	- 144	CHF	56,33	- 240.350
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Anima	2012-12-04	2012-12-07	968	- 34	CHF	57,92	- 56.101
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	2012-03-28	2012-04-02	1.300	- 375	CHF	160,30	- 208.765
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	2012-04-04	2012-04-11	700	- 89	CHF	159,42	- 111.685

CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	2012-04-23	2012-04-26	1.400	- 442	CHF	166,20	- 233.122
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	2012-12-10	2012-12-13	495	- 73	CHF	185,50	- 91.896
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	2012-12-13	2012-12-18	612	- 91	CHF	186,79	- 114.407
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Anima	2012-12-14	2012-12-19	616	- 69	CHF	186,19	- 114.764
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	2012-05-14	2012-05-16	3.200	- 88	EUR	54,79	- 175.417
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Anima	2012-10-25	2012-10-29	3.000	- 141	EUR	62,77	- 188.451
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-01-25	2012-01-27	10.730	- 552	EUR	73,50	- 789.187
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-02-08	2012-02-10	2.000	- 121	EUR	75,93	- 151.981
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-03-13	2012-03-15	1.600	- 231	EUR	76,01	- 121.854
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-03-15	2012-03-19	1.600	- 236	EUR	77,75	- 124.629
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-05-25	2012-05-29	941	- 32	EUR	68,75	- 64.730
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-05-25	2012-05-29	2.600	- 132	EUR	67,93	- 176.740
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-08-03	2012-08-07	1.500	- 64	EUR	71,26	- 106.951
DE0007236101	SIEMENS AG	Anima	2012-08-29	2012-08-31	1.800	- 81	EUR	74,69	- 134.515
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	2012-01-25	2012-01-30	4.055	- 272	EUR	95,98	- 389.479
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	2012-05-31	2012-06-05	2.000	- 150	EUR	88,27	- 176.683
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	2012-06-12	2012-06-15	1.300	- 80	EUR	87,49	- 113.814
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	Anima	2012-11-15	2012-11-20	987	- 251	EUR	90,92	- 89.990
FR0000120321	LOREAL	Anima	2012-02-14	2012-02-17	3.400	- 547	EUR	84,63	- 288.295
FR0000120321	LOREAL	Anima	2012-03-07	2012-03-12	1.230	- 203	EUR	86,89	- 107.076
FR0000120321	LOREAL	Anima	2012-05-25	2012-05-30	932	- 42	EUR	90,12	- 84.037
FR0000120321	LOREAL	Anima	2012-10-17	2012-10-22	700	- 195	EUR	101,24	- 71.066
FR0000120578	SANOFI	Anima	2012-01-25	2012-01-30	661	- 26	EUR	55,66	- 36.815
FR0000120578	SANOFI	Anima	2012-03-09	2012-03-14	2.000	- 221	EUR	58,14	- 116.510
FR0000120578	SANOFI	Anima	2012-03-28	2012-04-02	1.600	- 179	EUR	58,82	- 94.287
FR0000120578	SANOFI	Anima	2012-05-25	2012-05-30	3.368	- 92	EUR	54,92	- 185.067
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	2012-01-25	2012-01-30	9.338	- 224	EUR	34,23	- 319.882
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	2012-05-07	2012-05-10	2.300	- 37	EUR	32,37	- 74.499
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	2012-05-25	2012-05-30	1.536	- 23	EUR	30,56	- 46.957
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	2012-09-07	2012-09-12	5.800	- 465	EUR	29,69	- 172.668
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	2012-12-11	2012-12-14	6.363	- 566	EUR	31,76	- 202.659
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Anima	2012-12-19	2012-12-24	1.927	- 176	EUR	32,55	- 62.907
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	Anima	2012-06-27	2012-07-02	4.000	- 639	GBP	27,98	- 112.561
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	Anima	2012-12-10	2012-12-13	3.374	- 589	GBP	30,01	- 101.855
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Anima	2012-03-01	2012-03-06	4.300	- 11.279	JPY	4.371,51	- 18.808.779
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	2012-02-16	2012-02-21	4.000	- 105	EUR	43,75	- 175.105
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	2012-02-17	2012-02-22	2.400	- 215	EUR	44,75	- 107.604
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	2012-10-17	2012-10-22	4.000	- 133	EUR	44,43	- 177.845
NL0000009132	AKZO NOBEL	Anima	2012-12-03	2012-12-06	2.241	- 80	EUR	44,61	- 100.062
US0311621009	AMGEN INC	Anima	2012-03-06	2012-03-09	5.700	- 305	USD	66,81	- 381.143
US0311621009	AMGEN INC	Anima	2012-03-28	2012-04-02	460	- 22	USD	67,49	- 31.067
US0311621009	AMGEN INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	262	- 11	USD	86,53	- 22.683
US0311621009	AMGEN INC	Anima	2012-11-29	2012-12-04	741	- 52	USD	88,38	- 65.541
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	2012-01-26	2012-01-31	10.943	- 397	USD	55,81	- 611.132
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	2012-07-26	2012-07-31	1.860	- 85	USD	57,32	- 106.695
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	2012-09-11	2012-09-14	3.160	- 132	USD	59,70	- 188.795
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	484	- 15	USD	62,51	- 30.268
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Anima	2012-10-15	2012-10-18	5.530	- 133	USD	34,46	- 190.697
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Anima	2012-10-31	2012-11-05	568	- 9	USD	33,23	- 18.884
US1890541097	CLOROX COMPANY	Anima	2012-06-14	2012-06-19	2.000	- 116	USD	72,78	- 145.677
US1890541097	CLOROX COMPANY	Anima	2012-06-28	2012-07-03	2.009	- 101	USD	71,55	- 143.846
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	2012-01-26	2012-01-31	3.061	- 130	USD	65,49	- 200.581
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	2012-06-14	2012-06-19	5.000	- 261	USD	65,25	- 326.529
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	2012-07-09	2012-07-12	2.000	- 109	USD	67,85	- 135.809
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	2012-07-13	2012-07-18	930	- 51	USD	68,54	- 63.789
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	2012-10-31	2012-11-05	532	- 19	USD	70,84	- 37.704
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Anima	2012-11-30	2012-12-05	1.294	- 63	USD	69,63	- 90.161
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	2012-05-07	2012-05-10	7.000	- 233	USD	41,63	- 291.628
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	2012-05-08	2012-05-11	2.800	- 70	USD	41,50	- 116.264
US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	2012-10-31	2012-11-05	193	- 5	USD	48,66	- 9.396

US5324571083	ELI LILLY & CO	Anima	2012-11-30	2012-12-05	1.963	- 67	USD	48,92	- 96.088
US5850551061	MEDTRONIC INC	Anima	2012-08-31	2012-09-06	4.700	- 134	USD	40,64	- 191.160
US5850551061	MEDTRONIC INC	Anima	2012-09-11	2012-09-14	4.230	- 124	USD	41,86	- 177.200
US5850551061	MEDTRONIC INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	908	- 19	USD	41,60	- 37.793
US61166W1018	MONSANTO CO	Anima	2012-01-26	2012-01-31	3.426	- 182	USD	81,55	- 279.557
US7170811035	PFIZER INC	Anima	2012-03-06	2012-03-09	27.000	- 464	USD	21,47	- 580.248
US7170811035	PFIZER INC	Anima	2012-03-28	2012-04-02	2.160	- 34	USD	22,34	- 48.277
US7170811035	PFIZER INC	Anima	2012-10-15	2012-10-18	2.780	- 50	USD	25,48	- 70.878
US7170811035	PFIZER INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	1.513	- 19	USD	25,00	- 37.844
US7170811035	PFIZER INC	Anima	2012-11-30	2012-12-05	2.166	- 38	USD	24,92	- 54.022
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Anima	2012-07-25	2012-07-30	2.750	- 141	USD	64,30	- 176.954
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	Anima	2012-01-26	2012-01-31	579	- 16	USD	42,28	- 24.496
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	Anima	2012-03-28	2012-04-02	690	- 22	USD	44,74	- 30.892
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	Anima	2012-12-19	2012-12-24	2.132	- 84	USD	48,96	- 104.460
DE0006483001	LINDE AG	Anima	2012-01-25	2012-01-27	2.191	- 182	EUR	118,40	- 259.599
DE0006483001	LINDE AG	Anima	2012-03-08	2012-03-12	1.250	- 300	EUR	126,22	- 158.069
DE0006483001	LINDE AG	Anima	2012-05-25	2012-05-29	625	- 38	EUR	123,14	- 77.001
DE0006483001	LINDE AG	Anima	2012-05-31	2012-06-04	300	- 32	EUR	124,20	- 37.291
DE0006483001	LINDE AG	Anima	2012-07-10	2012-07-12	1.250	- 266	EUR	111,85	- 140.078
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Anima	2012-08-29	2012-09-04	1.270	- 203	USD	106,65	- 135.647
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Anima	2012-09-26	2012-10-01	1.770	- 152	USD	107,20	- 189.897
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	Anima	2012-10-31	2012-11-05	182	- 9	USD	104,03	- 18.943
DE0005470405	LANXESS AG	Anima	2012-04-05	2012-04-11	2.400	- 273	EUR	59,94	- 144.126
DE0005470405	LANXESS AG	Anima	2012-09-14	2012-09-18	1.500	- 81	EUR	67,09	- 100.713
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Anima	2012-05-08	2012-05-11	7.000	- 13.860	JPY	3.300,00	- 23.113.860
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	2012-01-26	2012-01-31	3.493	- 125	USD	55,12	- 192.670
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	2012-05-04	2012-05-09	2.640	- 131	USD	62,26	- 164.492
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	2012-05-04	2012-05-09	2	- 0	USD	62,16	- 124
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Anima	2012-10-31	2012-11-05	260	- 9	USD	65,59	- 17.061
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	2012-03-13	2012-03-16	2.000	- 347	EUR	91,31	- 182.968
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	2012-05-22	2012-05-25	780	- 132	EUR	89,02	- 69.565
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	2012-05-25	2012-05-30	572	- 24	EUR	85,57	- 48.972
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	2012-11-23	2012-11-28	1.319	- 79	EUR	99,63	- 131.490
BE0003470755	SOLVAY SA	Anima	2012-12-06	2012-12-11	569	- 48	EUR	106,23	- 60.493
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Anima	2012-03-06	2012-03-09	9.800	- 432	USD	55,09	- 540.357
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Anima	2012-03-28	2012-04-02	780	- 30	USD	55,07	- 42.984
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-01-31	2012-02-03	5.500	-	EUR	29,10	- 160.053
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-02-03	2012-02-08	3.800	- 200	EUR	30,62	- 116.558
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-02-08	2012-02-13	3.500	- 87	EUR	30,97	- 108.468
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-04-11	2012-04-16	5.500	- 286	EUR	27,34	- 150.663
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-04-13	2012-04-18	2.900	- 125	EUR	27,86	- 80.909
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-11-07	2012-11-12	4.048	- 301	EUR	28,59	- 116.034
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-11-08	2012-11-13	4.017	- 300	EUR	28,74	- 115.766
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-11-19	2012-11-22	2.255	- 169	EUR	26,82	- 60.656
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-11-22	2012-11-27	1.796	- 136	EUR	27,05	- 48.714
FR0010220475	ALSTOM RGPT	Anima	2012-12-06	2012-12-11	1.335	- 111	EUR	29,73	- 39.795
NL000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	2012-01-25	2012-01-30	4.665	- 129	EUR	39,59	- 184.829
NL000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	2012-11-21	2012-11-26	3.106	- 105	EUR	42,26	- 131.361
NL000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	2012-11-23	2012-11-28	1.475	- 38	EUR	43,05	- 63.541
NL000009827	KONINKLIJKE DSM NV	Anima	2012-11-28	2012-12-03	1.360	- 36	EUR	43,96	- 59.827
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-01-25	2012-01-30	13.582	- 241	EUR	25,30	- 343.854
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-04-04	2012-04-11	7.400	- 153	EUR	25,90	- 191.789
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-04-20	2012-04-25	5.600	- 274	EUR	25,75	- 144.446
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-05-25	2012-05-30	4.433	- 56	EUR	25,45	- 112.882
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-10-08	2012-10-11	4.600	- 103	EUR	28,00	- 128.915
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-11-28	2012-12-03	2.598	- 53	EUR	29,08	- 75.596
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	Anima	2012-12-10	2012-12-13	4.722	- 111	EUR	29,45	- 139.175
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Anima	2012-05-31	2012-06-07	15.000	- 533	GBP	6,06	- 91.499
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Anima	2012-07-13	2012-07-18	4.700	- 179	GBP	6,52	- 30.825
US1510201049	CELGENE CORP	Anima	2012-01-26	2012-01-31	2.502	- 120	USD	73,56	- 184.170

GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	2012-01-25	2012-01-30	6.548	-	GBP	33,70	-	220.652
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Anima	2012-01-25	2012-01-30	9.037	-	GBP	33,70	-	304.524
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Anima	2012-01-25	2012-01-30	2.561	- 1.198	DKK	668,03	-	1.712.017
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Anima	2012-12-04	2012-12-07	465	- 257	DKK	919,83	-	427.976
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	Anima	2012-12-10	2012-12-13	625	- 464	DKK	928,83	-	580.983
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Anima	2012-03-06	2012-03-09	5.000	- 340	USD	84,94	-	425.046
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Anima	2012-03-28	2012-04-02	620	- 38	USD	86,80	-	53.853
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Anima	2012-05-04	2012-05-09	3.977	- 131	USD	41,19	-	163.944
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Anima	2012-05-04	2012-05-09	3	- 0	USD	41,19	-	124
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Anima	2012-05-16	2012-05-21	1.800	- 58	USD	40,29	-	72.580
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Anima	2012-12-12	2012-12-17	2.028	- 57	USD	40,25	-	81.683
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Anima	2012-12-11	2012-12-14	4.103	- 131	USD	39,80	-	163.448
AU000000CSL8	CSL LTD	Anima	2012-01-27	2012-02-01	19.584	-	AUD	31,20	-	611.062
JE00B2OKY057	SHIRE PLC	Anima	2012-02-29	2012-03-05	11.000	- 484	GBP	22,02	-	242.698
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Anima	2012-04-05	2012-04-11	1.400	- 461	USD	188,30	-	264.084
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Anima	2012-05-02	2012-05-07	1.000	- 347	USD	198,01	-	198.352
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Anima	2012-09-19	2012-09-24	520	- 92	USD	222,03	-	115.550
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Anima	2012-09-26	2012-10-01	890	- 154	USD	215,61	-	192.046
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	138	- 14	USD	205,95	-	28.436
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC	Anima	2012-05-04	2012-05-09	8.463	- 230	USD	34,03	-	288.186
US3458381064	FOREST LABORATORIES INC	Anima	2012-05-04	2012-05-09	8	- 0	USD	33,98	-	272
US4448591028	HUMANA INC	Anima	2012-04-04	2012-04-10	4.300	- 685	USD	91,09	-	392.374
US7142901039	PERRIGO CO	Anima	2012-05-04	2012-05-09	1.592	- 131	USD	103,02	-	164.146
US7142901039	PERRIGO CO	Anima	2012-05-04	2012-05-09	1	- 0	USD	102,78	-	103
US53217V1098	LIFE TECHNOLOGIES CORP	Anima	2012-05-04	2012-05-09	3.646	- 131	USD	44,76	-	163.323
US53217V1098	LIFE TECHNOLOGIES CORP	Anima	2012-05-04	2012-05-09	3	- 0	USD	44,87	-	135
XS0432070752	PFIZER INC	Anima	2012-01-30	2012-02-02	400.000	-	EUR	112,08	-	460.975
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	2012-01-25	2012-01-27	10.046	- 369	EUR	52,47	-	527.475
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	2012-04-02	2012-04-04	3.700	- 376	EUR	53,54	-	198.478
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	2012-04-27	2012-05-02	1.300	- 138	EUR	55,73	-	72.586
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	2012-05-25	2012-05-29	2.932	- 75	EUR	51,08	-	149.840
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	Anima	2012-10-01	2012-10-03	1.100	- 60	EUR	68,41	-	75.312
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	2012-03-06	2012-03-09	8.000	- 244	USD	38,20	-	305.840
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	2012-03-28	2012-04-02	640	- 17	USD	38,49	-	24.654
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	2012-05-17	2012-05-22	4.500	- 138	USD	38,25	-	172.252
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Anima	2012-10-31	2012-11-05	910	- 21	USD	45,78	-	41.678
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Anima	2012-03-06	2012-03-09	4.400	- 276	USD	78,48	-	345.600
US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	Anima	2012-03-28	2012-04-02	350	- 20	USD	82,45	-	28.879
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-01-25	2012-01-27	12.517	- 517	EUR	59,02	-	739.254
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-04-20	2012-04-24	2.400	- 302	EUR	66,16	-	159.091
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-05-25	2012-05-29	2.518	- 72	EUR	57,53	-	144.930
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-07-03	2012-07-05	1.700	- 77	EUR	56,34	-	95.852
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-07-04	2012-07-06	4.100	- 187	EUR	57,04	-	234.070
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-07-24	2012-07-26	1.800	- 81	EUR	56,53	-	101.835
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-09-06	2012-09-10	1.100	- 55	EUR	62,61	-	68.926
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-09-14	2012-09-18	1.800	- 96	EUR	66,32	-	119.473
DE000BASF111	BASF SE	Anima	2012-11-19	2012-11-21	1.440	- 73	EUR	63,77	-	91.909
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	Anima	2012-01-26	2012-01-31	3.852	- 126	CAD	50,27	-	193.752
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	Anima	2012-10-31	2012-11-05	404	- 11	CAD	56,01	-	22.639
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Anima	2012-01-26	2012-01-31	4.978	- 131	USD	40,50	-	201.732
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Anima	2012-09-26	2012-10-01	2.260	- 91	USD	50,47	-	114.153
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Anima	2012-10-31	2012-11-05	213	- 6	USD	53,62	-	11.427
DE000KAG888	K+S AG-REG	Anima	2012-06-27	2012-06-29	4.200	- 177	EUR	34,36	-	144.479
DE000KAG888	K+S AG-REG	Anima	2012-07-10	2012-07-12	1.400	- 42	EUR	37,05	-	51.918
XS0718526790	LINDE FINANCE BV	Anima	2012-01-27	2012-02-01	400.000	-	EUR	105,00	-	421.722
JP3274150006	SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	3.500	- 8.663	JPY	2.750,00	-	9.633.663
IT0000062957	MEDIOBANCA	Anima	2012-09-06	2012-09-11	22.600	- 56	EUR	4,10	-	92.747
JP3397060009	SUGI HOLDINGS CO LTD	Anima	2012-08-01	2012-08-06	4.100	- 6.446	JPY	2.620,22	-	10.749.346
JP3397060009	SUGI HOLDINGS CO LTD	Anima	2012-10-31	2012-11-05	2.400	- 6.253	JPY	2.894,74	-	6.953.637
JP3536150000	TSURUHA HOLDINGS INC	Anima	2012-08-01	2012-08-06	2.000	- 6.082	JPY	5.067,94	-	10.141.964

JP3536150000	TSURUHA HOLDINGS INC	Anima	2012-10-31	2012-11-05	1.100	- 5.977	JPY	6.036,92	- 6.646.588
US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	Anima	2012-03-06	2012-03-09	9.300	- 296	USD	39,80	- 370.458
US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	Anima	2012-03-28	2012-04-02	740	- 23	USD	44,01	- 32.589
US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	Anima	2012-09-19	2012-09-24	3.120	- 107	USD	42,98	- 134.207
US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	Anima	2012-10-12	2012-10-17	1.740	- 60	USD	42,77	- 74.476
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	2012-01-25	2012-01-27	4.430	- 242	EUR	78,03	- 345.910
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	2012-03-28	2012-03-30	1.500	- 225	EUR	78,82	- 118.454
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	2012-05-25	2012-05-29	591	- 22	EUR	75,50	- 44.643
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	2012-06-13	2012-06-15	900	- 54	EUR	79,89	- 71.955
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGaA	Anima	2012-07-06	2012-07-10	650	- 104	EUR	83,95	- 54.673
US0184901025	ALLERGAN	Anima	2012-01-26	2012-01-31	2.403	- 140	USD	89,61	- 215.472

6. Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

In data 12 settembre 2012 si è dato inizio all'iter selettivo per l'assegnazione di tre mandati di gestione, due nell'ambito del comparto Stabilità e uno per il comparto Garantito.

Nel mese di dicembre sono stati individuati i soggetti aggiudicatari di due dei tre mandati in assegnazione, più in dettaglio:

- per il mandato bilanciato/azionario nell'ambito del comparto Stabilità è stato selezionato il gestore Axa Investment Managers Paris;
- per il mandato con garanzia di risultato del comparto Garantito è stato selezionato il gestore Pioneer Investments Managers sgr.

Con Axa si è quindi proceduto nello scorso mese di febbraio alla sottoscrizione di una Convenzione di gestione, del tutto omogenea rispetto a quella già in essere con il gestore sostituito Allianz Global Investors. Pertanto, a far data dal 15 marzo 2013, Axa gestisce per Fonchim un mandato bilanciato/azionario identico nelle linee di indirizzo ad altri mandati già affidati nel comparto Stabilità a Credit Suisse e a Pioneer Investments.

Per quanto riguarda il comparto Garantito, tenuto conto che la scadenza dell'attuale Convenzione è posta a luglio del corrente anno, è ancora in corso di definizione la Convenzione gestoria. E' tuttavia possibile anticiparne le principali caratteristiche (in termini comparativi rispetto alle attuali), definite sulla base dell'esperienza specifica maturata da Fonchim in questi anni (il comparto Garantito è operativo dal 2007) e delle effettive disponibilità manifestate dal gestore:

- individuazione di linee di indirizzo della gestione e di un benchmark di riferimento caratterizzati da prospettive di rendimento più elevate;
- definizione di un perimetro di attivazione delle garanzie più circoscritto, in linea con quanto previsto dalle disposizioni normative;
- introduzione di un meccanismo di consolidamento dei rendimenti via via ottenuti, volto a dare stabilità nel tempo al livello delle posizioni previdenziali;
- durata quinquennale del mandato, con possibilità per il Fondo di richiederne un'estensione per un uguale periodo successivo.

Non appena i vari aspetti saranno compiutamente definiti e la Convenzione sottoscritta, Fonchim renderà disponibili agli iscritti tutte le informazioni utili e fornirà agli interessati gli approfondimenti eventualmente richiesti.

Infine, con riferimento al terzo mandato in assegnazione nell'ambito del comparto Stabilità - governativo a breve termine -, nessuna delle Società candidate ha espresso una logica di gestione in linea con le aspettative e le esigenze del Fondo. Non si è pertanto proceduto all'assegnazione del mandato, rimandando

la decisione ad una nuova procedura selettiva indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio e tuttora in corso di svolgimento.

7. Evoluzione prevedibile della gestione nel 2013

L'esercizio 2013 dovrebbe chiudersi con una leggera diminuzione degli iscritti, complice il protrarsi di una congiuntura economica poco favorevole.

Di conseguenza si prevede un marginale decremento dei contributi annui a circa € 498 milioni. In rialzo le erogazioni, per effetto dell'accresciuta posizione maturata media, a poco meno di € 235 milioni.

La gestione previdenziale dovrebbe quindi conservare un buon margine positivo, stimato in circa € 264 milioni.

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

A questo proposito il budget 2013 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 in leggero aumento, a cui si prevede di far fronte attraverso le quote associative e di iscrizione dell'anno. Le spese che dovessero eccedere tali importi saranno fronteggiate con l'utilizzo delle somme già riscontate dagli esercizi precedenti.

Sulla base di quanto succintamente sopra esposto con riferimento alla gestione previdenziale, finanziaria ed amministrativa, si prevede un incremento del patrimonio netto del Fondo di poco inferiore al 10% e a fronte del quale l'attivo netto destinato alle prestazioni si stima a fine anno pari a € 4 miliardi circa.

Di seguito si riporta il budget 2013, riclassificato per macroaggregati e corredato di un dettaglio dei costi amministrativi.

Tabella 27 - budget 2013

A	PATRIMONIO A INIZIO ANNO	3.698.165.714
	ENTRATE CONTRIBUTIVE	498.602.577
	USCITE PREVIDENZIALI	(234.796.322)
B	MARGINE DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	263.806.255
	TOTALE RENDIMENTI	99.653.020
	TOTALE ONERI DI GESTIONE FINANZIARIA	(3.916.265)
	IMPOSTA SOSTITUTIVA	(10.961.832)
C	MARGINE NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	84.774.923
	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (A+B+C)	4.046.746.892

Dettaglio Spese amministrative		
	SPESE AMMINISTRATIVE	3.461.569
	Spese generali e per il personale	2.626.691
	Servizi acquistati da terzi	639.878
	Spese promozionali correnti	150.000
	Investimenti (macchine elettroniche, mobili e attrezzature, software)	45.000