

NOTA INTEGRATIVA

Dati sull'occupazione

L'organico dell'Ente, ripartito per categoria e rilevato al 31.12.2014, non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio:

Organico	31.12.14	31.12.13	Variazioni
Dirigenti	2	2	-
Impiegati	63 ¹	63 ²	-
Portieri	12	12	-
Altri	0	0	-
Totale	77	77	0

¹ Di cui 3 tempo determinato

² Di cui 2 tempo determinato

Per i portieri dei fabbricati di proprietà, il CCNL tuttora applicato è quello per i dipendenti da proprietari dei fabbricati, rinnovato il 21 aprile 2008.

Inoltre l'Ente, in forza della deliberazione n. 10 del 30 marzo 2004, a far data dal 1° aprile 2004, impiega i contratti di somministrazione per la sostituzione dei portieri che risolvono il rapporto di lavoro dipendente.

Per quanto concerne il personale degli uffici, si osserva che la dotazione organica è prevista in complessive 73 unità, sulla base della deliberazione del Consiglio di amministrazione n. 47 del 23 settembre 2009.

Dopo avere illustrato i criteri generali, si può passare all'analisi delle singole poste di bilancio, partendo dallo Stato Patrimoniale.

ATTIVITA'

Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
86.916	74.872	12.044

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore
Software di proprietà ed altri diritti					
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	74.872	65.774	-	(53.730)	86.916

Descrizione costi	Valore	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre					
Totale	74.872	65.774	-	(53.730)	86.916

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Non si è provveduto ad effettuare rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali né svalutazioni, in quanto non sono state riscontrate perdite durevoli di valore.

Nel bilancio non sono presenti immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
126.618.822	127.751.283	(1.132.461.00)

Di seguito, la movimentazione intervenuta per le singole voci che compongono questa categoria di immobilizzazioni:

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	28.379.767
Rivalutazione monetaria	-
Rivalutazione economica	270.502.678
Incrementi/decrementi	(105.374.862)
Ammortamenti esercizi precedenti	(66.017.759)
Svalutazione esercizi precedenti	-
Saldo al 31.12.2013	127.489.824
Acquisizione dell'esercizio	966.798
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni nette dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(2.106.599)
Saldo al 31.12.2014	126.350.023

Attrezzature

Descrizione	Importo
Costo storico	1.055.726
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti, incrementi e decrementi esercizi precedenti	(840.637)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2013	215.089
Acquisizione dell'esercizio	116.002
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(100.140)
Saldo al 31.12.2014	230.951

Mobili e macchine ufficio

Descrizione	Importo
Costo storico	367.527
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti, incrementi e decrementi esercizi precedenti	(322.520)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2013	45.007
Acquisizione dell'esercizio	2.191
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(10.582)
Saldo al 31.12.2014	36.616

NOTA INTEGRATIVA

Attrezzatura varia e minuta

Descrizione	Importo
Costo storico	13.186
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti e incrementi/ decrementi esercizi precedenti	(11.823)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2013	1.363
Acquisizione dell'esercizio	464
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(595)
Saldo al 31.12.2014	1.232

La composizione dei beni immobili alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2014 risulta la seguente:

Fabbricato	Valore al 31.12.2014	Tot. fondo amm. 31.12.2013	Quota amm.to 2014	Tot. fondo amm. 31.12.2014	Netto al 31.12.2014
ROMA					
Complesso p.zza A.C. Sabino	3.051.876,98	938.758,39	34.831,63	973.590,02	2.078.286,96
v. Allievo, 80	5.415.406,32	1.600.215,45	62.879,21	1.663.094,66	3.752.311,66
v. Aurelia, 429	3.489.410,17	988.606,80	38.969,62	1.027.576,42	2.461.833,75
v. Bassini/Frattini, 16	11.938.495,13	3.181.949,46	144.255,93	3.326.205,39	8.612.289,74
v. Bassini/Frattini, 255/259					
v. Courmayeur, 74 E-F-H	7.864.639,68	2.104.813,90	94.431,80	2.199.245,70	5.665.393,98
v. dei Crispolti, 76	5.450.929,72	1.522.592,56	64.600,70	1.587.193,26	3.863.736,46
v. dei Crispolti, 78	4.893.643,72	1.442.172,27	56.855,62	1.499.027,89	3.394.615,83
v. dei Crispolti, 112	4.742.710,05	1.333.357,23	56.063,81	1.389.421,04	3.353.289,01
v. dei Tizii, 10	410.844,69	126.704,50	4.683,63	131.388,13	279.456,56

NOTA INTEGRATIVA

Fabbricato	Valore al 31.12.2014	Tot. fondo amm. 31.12.2013	Quota amm.to 2014	Tot. fondo amm. 31.12.2014	Netto al 31.12.2014
v. Fani, 109	7.214.636,78	2.060.021,81	84.684,71	2.144.706,52	5.069.930,26
v. Flaminia Vecchia, 670	10.208.454,68	3.091.200,99	117.271,58	3.208.472,57	6.999.982,11
v. Gregorio VII, 126	7.447.841,88	2.182.678,71	86.768,54	2.269.447,25	5.178.394,63
v. Gregorio VII, 311	5.816.121,66	1.657.311,32	68.388,02	1.725.699,34	4.090.422,32
v. Gregorio VII, 315	5.988.071,55	1.780.576,62	68.403,06	1.848.979,68	4.139.091,87
v. Innocenzo XI, 39/41	11.914.945,77	3.485.077,63	138.880,04	3.623.957,67	8.290.988,10
v. Madesimo, 40	6.892.234,26	1.898.952,41	81.828,14	1.980.780,55	4.911.453,71
v. Mistrangelo, 28	3.646.341,64	1.080.325,03	42.238,88	1.122.563,91	2.523.777,73
v. Nansen, 5	8.632.200,80	2.474.447,07	101.289,43	2.575.736,50	6.056.464,30
v. P. di Dono, 115-131	8.666.978,83	2.503.693,13	101.447,12	2.605.140,25	6.061.838,58
v. P. di Dono, 141	8.812.690,40	2.441.360,46	102.036,93	2.543.397,39	6.269.293,01
v. Portuense, 711	1.513.335,57	443.683,76	17.459,19	461.142,95	1.052.192,62
v. Savoia, 31	4.786.442,58	1.322.060,97	55.986,49	1.378.047,46	3.408.395,12
v.le Aeronautica, 34	7.800.254,09	2.226.880,73	91.833,76	2.318.714,49	5.481.539,60
v.le Europa, 64	4.621.812,78	1.402.667,74	53.053,07	1.455.720,81	3.166.091,97
v.le Europa, 98	5.375.290,99	1.617.204,21	61.930,04	1.679.134,25	3.696.156,74
v.le Europa, 100	6.492.260,45	1.959.878,76	74.693,53	2.034.572,29	4.457.688,16
v.le Pasteur, 65	6.096.521,45	1.753.198,08	71.564,76	1.824.762,84	4.271.758,61
Carrara - v. Don Minzoni, 23	201.342,79	62.094,11	2.295,31	64.389,42	136.953,37
Oristano - v. B. Croce	45.754,72	14.110,72	521,60	14.632,32	31.122,40
Ragusa - v. Archimede, 183	78.715,03	24.275,70	897,35	25.173,05	53.541,98
Ravenna - v. Faentina, 30	91.509,71	28.221,58	1.043,21	29.264,79	62.244,92
Roma - v.le Pasteur 49	8.045.552,14	2.277.169,65	94.255,85	2.371.425,50	5.674.126,64
sede ENPAF (bene strum.)	2.428.688,05	593.070,82	30.256,68	623.327,50	1.805.360,58
Totale	180.075.955,06	51.619.332,57	2.106.599,24	53.725.931,81	126.350.023,28

Deve ritenersi che, come per il 2013, così per il 2014 il valore di mercato dei cespiti, sebbene in contrazione, risulti superiore al valore iscritto in bilancio.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
1.008.837.213	902.656.048	106.181.165



La voce si compone dei titoli obbligazionari immobilizzati, delle quote del Fondo FIEPP e dei crediti vantati dall'ENPAF verso il personale dipendente. L'incremento registrato deriva principalmente dall'attività di acquisto dei titoli obbligazionari successivamente immobilizzati.

Crediti verso personale dipendente

Descrizione	31.12.2013	Incremento	Decremento	31.12.2014
Personale sede	1.668.139	882.857	(212.489)	2.338.507
Totale	1.668.139	882.857	(212.489)	2.338.507

Ripartizione del credito erogato al personale dipendente

Tipologia di credito erogato	Saldo al 31.12.2013	Capitale erogato	Quota capitale rimborsata	Saldo al 31.12.2014
Mutui	1.214.980	648.000	(40.625)	1.822.355
Prestiti Personali	453.159	234.857	(171.864)	516.152
Totale	1.668.139	882.857	(212.489)	2.338.507

I crediti erogati al personale dipendente, con l'eccezione dei mutui ipotecari per l'acquisto della prima casa, sono privi di garanzia reale e, comunque, sono garantiti dal TFR o da polizza assicurativa, l'accredito delle rate mensili avviene tramite trattenuta sullo stipendio; i crediti sono tutti produttivi di interessi.

Titoli obbligazionari

Descrizione	31.12.2013	Incremento	Decremento	31.12.2014
Titoli emessi dallo Stato e assimilati	699.487.908	205.952.719	(100.441.921)	804.998.706
Totale	699.487.908	205.952.719	(100.441.921)	804.998.706

I titoli obbligazionari immobilizzati (titoli di Stato, di Autorità sovranazionali e obbligazioni corporate), in linea di massima, costituiscono, ad avviso del Consiglio di amministrazione ENPAF, che alla immobilizzazione provvede con delibera, un investimento di lunga durata e, in quanto tali destinati a permanere nel portafoglio fino alla loro scadenza. I titoli immobilizzati risultano iscritti in bilancio al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Per quanto riguarda i titoli obbligazionari acquistati nel 2014, il Consiglio di amministrazione con deliberazione n.7 del 10 febbraio 2015 ne ha deciso la integrale immobilizzazione, contabilmente il movimento è stato rilevato al prezzo di acquisto e per i titoli in valuta al tasso di cambio al 31 dicembre 2014. Il decremento esposto nella tabella, di cui sopra, si riferisce alle obbligazioni con scadenza nell'anno

2015 che al 31.12.2014 sono transitate dalle immobilizzazioni all'attivo circolante. Per i titoli in questione è stato rilevato lo scarto di negoziazione positivo e/o negativo.

L'Ente non ha mai provveduto ad immobilizzare titoli azionari; il loro possesso prolungato non è mai stato ritenuto strategico in quanto destinati alla gestione in trading.

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso
XS0951567030	A2A 10GE21 4,375%	198.685,80	200.000,00
XS0859920406	A2A 28NV19 4,5%	99.738,04	100.000,00
USG03762CH52	ANGLO AMER CAP 27ST22 4,125%	1.133.703,51	1.317.848,61
US037833AQ39	APPLE INC. 06MG19 2,1%	742.670,31	823.655,38
US00206RBD35	AT&T 15FB22 3%	1.474.656,42	1.647.310,77
XS0542522692	ATLANTIA 18ST17 3,375%	2.926.285,00	3.000.000,00
XS0986174851	ATLANTIA 26FB21 2,875%	997.860,03	1.000.000,00
IT0004869985	ATLANTIA 30NV18 3,625%	1.130.346,50	1.135.000,00
XS0744125302	ATLANTIA 8FB19 4,5%	993.419,85	1.000.000,00
FR0011372622	AUCHAN 12DC22 2,375%	295.709,10	300.000,00
FR0010962134	AUCHAN 15NV17 2,875%	982.553,50	1.000.000,00
AU3TB0000150	AUSTRALIA 21AP29 3,25%	877.196,12	1.011.531,46
AU3TB0000176	AUSTRALIA 21OT18 3,25%	1.000.771,33	1.011.531,46
IT0004679368	BANCA INTESA SP 27GE21 5%	496.944,50	500.000,00
XS0479945353	BARCLAYS BK 20GE17 4%	1.994.238,00	2.000.000,00
DE000A1R0XG3	BASF EUR 05DC22 2%	987.958,00	1.000.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE 28GN16	1.995.780,00	2.000.000,00
XS0212225188	BEAR ST. EUR 21FB17 TV%	902.200,00	1.000.000,00
XS0975634204	BEI 14OT33 3%%	1.991.758,00	2.000.000,00
XS1023039545	BEI 15GE24 2,125%33 3%%	1.982.516,00	2.000.000,00
XS0765766703	BEI EUR 04GE22 TV%	2.000.000,00	2.000.000,00
XS0630398534	BEI EUR 15LG16 2,8755%	1.988.798,00	2.000.000,00
XS0503331323	BEI EUR 15MZ16 2,625%	4.982.895,00	5.000.000,00
XS0518184667	BEI EUR 15MZ18 2,625%	9.930.190,00	10.000.000,00
XS0541909213	BEI EUR 16ST19 2,5%	1.988.198,00	2.000.000,00
XS0544644957	BEI EUR 28ST22 3%	1.992.838,00	2.000.000,00
XS0583801997	BMW 28GE16 3,25%	998.840,00	1.000.000,00
XS0877622034	BMW FIN. EUR 24GE23 2,375%	981.756,00	1.000.000,00
XS0558847579	BNG EUR 15NVST17 2,5%	961.622,00	1.000.000,00
XS0562852375	BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	999.000,00	1.000.000,00
US105756BU30	BRASILE 05GE23 2,625% USD	739.562,74	823.655,38
US111021AK71	BRITISH TELECOM. 14FB19 2,35%	1.493.385,42	1.647.310,77
IT0004019581	BTP 01AG16 3,75%	4.940.490,00	5.000.000,00
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	19.780.950,00	20.000.000,00
IT0004009673	BTP 01AG21 3,75%	4.994.050,00	5.000.000,00
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	19.747.950,00	20.000.000,00
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	4.865.450,00	5.000.000,00
IT0004957574	BTP 01DC18 3,5%	4.995.250,00	5.000.000,00

NOTA INTEGRATIVA

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso
IT0004273493	BTP 01FB18 4,50%	9.714.940,00	10.000.000,00
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.383.977,50	2.500.000,00
IT0003934657	BTP 01FB37 4%	33.705.690,00	35.000.000,00
IT0004820426	BTP 01GN17 4,75%	1.922.384,00	2.000.000,00
IT0004907843	BTP 01GN18 3,5%	22.889.180,00	23.000.000,00
IT0004793474	BTP 01MG17 4,75%	4.855.970,00	5.000.000,00
IT0004992308	BTP 01MG19 2,5%	5.006.000,00	5.000.000,00
IT0004966401	BTP 01MG21 3,75%	5.007.900,00	5.000.000,00
IT0004898034	BTP 01MG23 4,5%	14.280.605,50	14.500.000,00
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	35.644.125,00	35.000.000,00
IT0004634132	BTP 01MZ21 3,75%	40.307.054,00	41.000.000,00
IT0004759673	BTP 01MZ22 5%	4.918.485,00	5.000.000,00
IT0004953417	BTP 01MZ24 4,5%	19.996.305,00	20.000.000,00
IT0004513641	BTP 01MZ25 5%	9.928.735,00	10.000.000,00
IT0005024234	BTP 01MZ30 3,5%	24.755.450,00	25.000.000,00
IT0004867070	BTP 01NV17 3,5%	14.777.955,00	15.000.000,00
IT0004848831	BTP 01NV22 5,5%	8.827.062,00	9.000.000,00
IT0001086567	BTP 01NV26 7,25%	1.981.396,00	2.000.000,00
IT0001174611	BTP 01NV27 6,5%	1.997.420,00	2.000.000,00
IT0001278511	BTP 01NV29 5,25%	7.475.470,00	7.500.000,00
IT0004594930	BTP 01ST20 4%	34.758.955,00	35.000.000,00
IT0005001547	BTP 01ST2024 3,75%	5.136.525,00	5.000.000,00
IT0005004426	BTP 01ST2024 HCPI LINK	996.463,05	1.000.000,00
IT0004695075	BTP 01ST21 4,75%	4.959.990,00	5.000.000,00
IT0004889033	BTP 01ST28 4,75%	14.804.028,00	15.000.000,00
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK 2,35%	5.378.889,27	5.000.000,00
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	9.627.075,00	10.000.000,00
IT0004923998	BTP 01ST44 4,75%	9.473.145,00	10.000.000,00
IT0004969207	BTP 12NV17 2,15% LKD	10.000.000,00	10.000.000,00
IT0004712748	BTP 15AP16 3%	4.984.145,00	5.000.000,00
IT0005028003	BTP 15DC21 2,15%	14.988.700,00	15.000.000,00
IT0005058463	BTP 15GE18 0,75%	4.992.317,00	5.000.000,00
IT0004917792	BTP 15MG16 2,25%	19.926.580,00	20.000.000,00
IT0004423957	BTP 15MZ19 4,50%	4.994.000,00	5.000.000,00
IT0004761950	BTP 15ST16 4,75%	2.904.161,50	3.000.000,00
IT0004890882	BTP 15ST18 HCPI LINK	4.993.176,06	5.000.000,00
IT0004917958	BTP 22AP17 FOI LKD	15.000.000,00	15.000.000,00
IT0004863608	BTP 22OT16 FOI LKD	5.000.000,00	5.000.000,00
IT0005012775	BTP -I 23AP20 1,65% CUM	5.000.000,00	5.000.000,00
IT0005058919	BTP -I 27OT20 1,25% LKD	20.000.000,00	20.000.000,00
XS0499243300	CARREFOUR 09AP20 4%	999.170,00	1.000.000,00
XS0694766279	CARREFOUR 24OT18 5,25%	99.768,05	100.000,00
IT0004518715	CCT 01LG16 TV%	4.873.975,00	5.000.000,00
IT0004584204	CCT 01MZ17 TV%	19.281.507,50	20.000.000,00

NOTA INTEGRATIVA

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso
IT0004922909	CCT 01NV18 TV%	9.804.887,50	10.000.000,00
IT0004716319	CCT 15AP18 TV%	9.785.205,00	10.000.000,00
IT0004652175	CCT 15OT17 TV%	19.457.390,00	20.000.000,00
IT0004809809	CCT 15GN17 TV%	4.888.480,00	5.000.000,00
IT0005056541	CCT EU 15DC20 TV%	39.975.300,00	40.000.000,00
IT0005009839	CCT EU 15NV19 TV%	5.043.010,00	5.000.000,00
IT0004997943	CDP 12FB19 2,375%	497.194,50	500.000,00
IT0005025389	CDP 31MG21 2,75%	1.498.895,00	1.500.000,00
IT0004734973	CDP EUR 14ST16 4,25%	996.539,00	1.000.000,00
DE000A1PGWA5	DAIMLER 12ST22 2,375%	995.449,00	1.000.000,00
DE000A1R0TN7	DAIMLER 21GE20 1,75%	994.369,00	1.000.000,00
USU2339CAZ15	DAIMLER 31LG19 2,25%	1.484.336,58	1.647.310,77
US244199BE40	DEER 08GN22 2,6%	1.045.844,96	1.235.483,07
XS0850057588	DEUT. TEL. 29OT19 2%	1.994.923,50	2.000.000,00
USN27915AA03	DEUT. TEL. 6MZ17 USD	1.505.256,07	1.647.310,77
XS0494953820	DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20	995.099,00	1.000.000,00
FR0011318658	EDF EUR 10MZ23 2,75%	1.982.356,00	2.000.000,00
XS0557897203	EDISON 10NV17 3,875%	994.774,00	1.000.000,00
IT0004794142	ENEL 20FB18 4,875%	1.594.202,50	1.595.000,00
IT0004794159	ENEL 20FB18 TV%	1.796.000,00	1.796.000,00
IT0004576978	ENEL 26FB16 3,5%	407.551,20	408.000,00
IT0004576994	ENEL 26FB16 TV%	393.000,00	393.000,00
XS0827692269	ENEL F. 11MZ20 4,875%	148.852,20	150.000,00
XS0647288140	ENEL F. 12LG17 4,125%	1.144.614,80	1.200.000,00
XS0647298883	ENEL F. 12LG21 5%	198.993,80	200.000,00
XS0842659343	ENEL F. 17AP18 3,625%	198.985,80	200.000,00
XS0842659426	ENEL F. 17AP23 4,875%	98.918,98	100.000,00
XS1023703090	ENI 29GE29 3,625%	198.787,80	200.000,00
XS0970852348	ENI EUR 12ST25 3,75%	993.189,00	1.000.000,00
XS0996354956	ENI EUR 22NV21 2,625%	299.931,00	300.000,00
XS0411044653	ENI EUR 28GE16 5%	995.499,00	1.000.000,00
XS0563739696	ENI EUR 29GE18 3,5%	976.075,00	1.000.000,00
XS0521000975	ENI EUR 29GN20 4%	6.965.344,00	7.000.000,00
XS0861828407	FINMEC. F. 05DC17 4,375%	198.881,80	200.000,00
XS0825855751	FORTUM 06ST22 2,25%	997.910,00	1.000.000,00
FR0010854182	FRANCE OAT 25AP20 3,5%	2.492.372,50	2.500.000,00
XS0827999318	FRANCE T. 01MZ23 2,50%	971.234,00	1.000.000,00
XS0954248729	FS 22LG20 4%	99.088,80	100.000,00
USF42768GN96	GDF SUEZ 10OT17 1,625	745.875,05	1.235.483,07
USF42768GM14	GDF SUEZ 10OT22 2,875% 4% USD	989.222,53	1.087.225,11
XS1023248203	GE CAP AUSTR. 30LG18 4,125%	654.268,09	674.354,31
US36962G6F61	GECC A 07ST22 3,15% USD	732.164,55	823.655,38
XS0934529768	GECC A 22MG18 4% AUD	3.700.508,87	3.371.771,53

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso
US369604BD45	GENERAL ELEC. 09OT22 2,7%	1.454.556,14	1.647.310,77
US377373AD71	GLAXOSMITHKLINE 08MG22 2,85%	1.464.476,00	1.647.310,77
XS1028955760	GLENCORE F. 29AP19 3,125%	749.270,53	823.655,38
AU3CB0218709	GOLDMAN SACHS 21AG19 5%	904.478,68	876.660,60
US38147MAA36	GS 19IG18 2,9% USD	747.921,39	823.655,38
XS0243960290	HERA EUR 16FB16 4,125%	995.700,00	1.000.000,00
XS1143070503	ICCREA 25NV19 1,875%	995.464,00	1.000.000,00
IT0004872328	INTESA-SP 05DC22 3,625%	99.049,80	100.000,00
US46115HAJ68	INTESA-SP 15LG18 3,875% USD	899.881,50	988.386,46
XS0997333223	INTESA-SP 28GE19 3% EUR	997.929,50	1.000.000,00
XS0986194883	INTESA-SP 30OT23 4% EUR	992.023,00	1.000.000,00
XS0222189564	ITALY 15GN20 EUR TV%	5.000.250,00	5.000.000,00
US46625HJE18	JPMORGAN C. 23ST22 3,25%	707.125,98	823.655,38
AU0000KFWHY8	KFW 16GE19 4%	904.321,65	876.660,60
XS0190541101	KFW EUR MG16 TV%	2.981.200,00	3.000.000,00
XS0758640279	LUXOTTICA 19MZ19 3,625	99.473,99	100.000,00
XS1020133283	MERCEDES AUSTR. 24GE17 3,75%	657.372,36	1.011.531,46
XS0932235194	MORGAN STANLEY 16NV18 4,75%	1.363.337,15	1.348.708,61
IT0004689912	MPS EUR 9FB18 5%	996.969,00	1.000.000,00
US66989HAE80	NOVARTIS 21ST22 2,4%	2.116.053,14	2.470.966,15
US63254AAE82	NTL AUS 20GE23 3% USD	756.502,69	823.655,38
NL0009348242	OLANDA EUR 15LG20 3,5%	2.494.925,00	2.500.000,00
XS0944435121	P.ITALIANE 18GN18 3,25%	199.359,80	200.000,00
US71647NAB55	PETROBRAS 15GE19 3%	1.831.616,30	2.059.138,46
US71645WAR25	PETROBRAS 27GE21 5,375%	731.438,90	823.655,38
IT0005039711	POPSO 5AG19 1,375% CB	999.760,00	1.000.000,00
XS0875034703	RABOBANK 22GE18 4,25%	663.686,58	674.354,31
XS0503734872	RABOK EUR 21AP17 3,375%	1.992.798,00	2.000.000,00
XS0454984765	RBS 30ST19 5,375%	962.102,00	1.000.000,00
US822582AW21	SHELL 10AG18 1,9% USD	747.287,13	823.655,38
XS0803479442	SNAM 11LG16 4,375%	249.617,50	250.000,00
XS0853682069	SNAM 13FB20 3,5%	199.331,80	200.000,00
XS0806449814	SNAM 18GE19 5%	99.871,00	100.000,00
XS0829183614	SNAM 19MZ18 3,875%	997.254,00	1.000.000,00
XS0829190585	SNAM 19ST22 5,25%	149.195,85	150.000,00
XS1126183760	SNAM 21AP23 1,5%	992.041,16	1.000.000,00
XS1019326641	SNAM 22GE24 3,25%	198.079,60	200.000,00
XS0914294979	SNAM 29GE21 3,375%	199.421,80	200.000,00
ES0000012932	SPAIN 31GE37 4,2%	4.805.060,00	5.000.000,00
XS0546725358	ST GOBAN 08OT18 4%	986.257,00	1.000.000,00
XS0486101024	TELECOM 10FB22 5,25%	1.489.243,50	1.500.000,00
XS0693940511	TELECOM 20GE17 7%	99.425,98	100.000,00
XS0868458653	TELECOM 21GE20 4%	198.407,60	200.000,00

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso
XS1020952435	TELECOM 25GE21 4,5%	198.933,80	200.000,00
XS0605214336	TERNA EUR 15MZ21 4,75%	1.488.522,00	1.500.000,00
XS0747771128	TERNA EUR 17FB17 4,125%	499.145,00	500.000,00
XS0843310748	TERNA EUR 16FB18 2,875%	199.511,80	200.000,00
US887317AT21	TIME WARNER C. 01GN19 2,1% USD	395.102,20	411.827,69
US89152UAG76	TOTAL 10AG18 2,125% USD	747.695,95	823.655,38
XS0969351880	TOYOTA AUSTRALIA 09ST16 3,75%	660.895,70	674.354,31
XS0986090164	UBI BCA 28AP17 2,75%	249.367,25	250.000,00
XS0863482336	UNICREDIT 01GE18 3,375%	299.120,70	300.000,00
XS1014627571	UNICREDIT 14GE21 3,25%	996.894,75	1.000.000,00
XS0973623514	UNICREDIT 24GE19 3,625%	996.299,00	1.000.000,00
US912828UQ10	USA 29FB20 1,25% USD	1.545.409,39	1.647.310,77
US912828TS94	USA 30ST17 0,625% USD	1.585.865,91	1.647.310,77
US912828UL23	USA 31GE20 1,375% USD	1.556.687,22	1.647.310,77
US912828VF46	USA 31MG20 1,375% USD	1.550.129,82	1.647.310,77
US912828UV05	USA 31MZ20 1,125% USD	1.532.781,70	1.647.310,77
US912828TV24	USA 31OT19 1,125% USD	1.553.010,18	1.647.310,77
US92857WBE93	VODAFONE 19FB18 1,5%	1.471.037,76	1.647.310,77
US92857WAZ32	VODAFONE 26ST22 2,5% USD	1.755.152,96	1.976.772,92
US94974BFU98	WELLS F. 22AP19 2,125%	1.481.935,96	1.647.310,77
Totale obbligazionario		804.998.706,05	817.540.494,70

Allo scopo di evidenziare il reale valore dei titoli immobilizzati è stata predisposta la tabella che segue, comprensiva anche delle obbligazioni in scadenza nel 2015, al fine di evidenziare plusvalenze e minusvalenze latenti nel portafoglio obbligazionario.

Nella tabella viene posto a confronto il valore nominale, ossia quello che sarà il valore di rimborso del titolo alla sua scadenza, con il valore medio di mercato al mese di dicembre.

Per le obbligazioni in portafoglio non si rilevano posizioni di rischio tali da comprometterne il rimborso alla scadenza.

Né tantomeno rilevano situazioni di default dell'emittente che comportino una svalutazione connessa ad una perdita durevole.

Non sono presenti nel portafoglio titoli obbligazionari afferenti il settore delle cartolarizzazioni dei mutui immobiliari (ABS).

Si ribadisce che i valori del prospetto non corrispondono alla valutazione effettuata in bilancio, che riflette esclusivamente i costi sostenuti per l'acquisizione comprensivi dei premi positivi e negativi di sottoscrizione nonché, in caso di titoli in valuta, la conversione al corso del cambio rilevato l'ultimo giorno dell'anno d'esercizio.

NOTA INTEGRATIVA

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato 31.12.14	Controvalore	Valore nominale
XS0951567030	A2A 10GE21 4,375%	198.685,80	116,23	232.450,91	200.000,00
XS0859920406	A2A 28NV19 4,5%	99.738,04	115,68	115.676,68	100.000,00
USG03762CH52	ANGLO AMER CAP 27ST22 4,125%	1.133.703,51	98,96	1.304.173,24	1.317.848,61
US037833AQ39	APPLE INC. 06MG19 2,1%	742.670,31	100,90	831.045,07	823.655,38
US00206RBD35	AT&T 15FB22 3%	1.474.656,42	98,11	1.616.152,63	1.647.310,77
XS0542522692	ATLANTIA 18ST17 3,375%	2.926.285,00	107,80	3.234.109,09	3.000.000,00
XS0986174851	ATLANTIA 26FB21 2,875%	997.860,03	111,04	1.110.427,27	1.000.000,00
IT0004869985	ATLANTIA 30NV18 3,625%	1.130.346,50	110,92	1.258.942,00	1.135.000,00
XS0744125302	ATLANTIA 8FB19 4,5%	993.419,85	115,07	1.150.673,86	1.000.000,00
FR0011372622	AUCHAN 12DC22 2,375%	295.709,10	109,93	329.800,91	300.000,00
FR0010962134	AUCHAN 15NV17 2,875%	982.553,50	107,19	1.071.946,59	1.000.000,00
AU3TB0000150	AUSTRALIA 21AP29 3,25%	877.196,12	100,28	1.014.360,76	1.011.531,46
AU3TB0000176	AUSTRALIA 21OT18 3,25%	1.000.771,33	103,36	1.045.482,57	1.011.531,46
XS0624668801	B. SANT. 18MG15 4,5%	994.699,00	101,61	1.016.123,52	1.000.000,00
XS0235394037	BANCA INTESA EUR 23NV15 TV	1.996.400,00	98,15	1.963.000,00	2.000.000,00
IT0004653124	BANCA INTESA SP 04NV15 3%	1.992.078,00	102,26	2.045.277,27	2.000.000,00
IT0004679368	BANCA INTESA SP 27GE21 5%	496.944,50	125,52	627.599,49	500.000,00
XS0479945353	BARCLAYS BK 20GE17 4%	1.994.238,00	107,59	2.151.715,91	2.000.000,00
DE000A1R0XG3	BASF EUR 05DC22 2%	987.958,00	108,61	1.086.075,45	1.000.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE 28GN16	1.995.780,00	99,68	1.993.500,00	2.000.000,00
XS0235012951	BCO VR-NO 18NV15 TV%	1.995.000,00	98,03	1.960.580,00	2.000.000,00
XS0212225188	BEAR ST. EUR 21FB17 TV%	902.200,00	99,31	993.095,45	1.000.000,00
XS0975634204	BEI 14OT33 3% ⁹⁶	1.991.758,00	125,13	2.502.658,64	2.000.000,00
XS1023039545	BEI 15GE24 2,125% ⁹⁶ 33 3% ⁹⁶	1.982.516,00	112,28	2.245.696,82	2.000.000,00
XS0765766703	BEI EUR 04GE22 TV%	2.000.000,00	102,44	2.048.717,27	2.000.000,00
XS0732490668	BEI EUR 15GE15 1,625%	4.993.050,00	100,11	5.005.264,20	5.000.000,00
XS0630398534	BEI EUR 15LG16 2,875%	1.988.798,00	104,49	2.089.782,73	2.000.000,00
XS0503331323	BEI EUR 15MZ16 2,625%	4.982.895,00	103,23	5.161.729,55	5.000.000,00
XS0518184667	BEI EUR 15MZ18 2,625%	9.930.190,00	108,47	10.846.863,64	10.000.000,00
XS0541909213	BEI EUR 16ST19 2,5%	1.988.198,00	110,72	2.214.434,09	2.000.000,00
XS0544644957	BEI EUR 28ST22 3%	1.992.838,00	118,79	2.375.898,41	2.000.000,00
US298785FX98	BEI USD 15LG15 1%	1.614.151,86	100,36	1.653.185,30	1.647.310,77
XS0583801997	BMW 28GE16 3,25%	998.840,00	103,27	1.032.706,14	1.000.000,00
XS0877622034	BMW FIN. EUR 24GE23 2,375%	981.756,00	111,69	1.116.945,45	1.000.000,00
XS0558847579	BNG EUR 15NVST17 2,5%	961.622,00	106,91	1.069.126,82	1.000.000,00
XS0562852375	BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	999.000,00	116,82	1.168.157,73	1.000.000,00
US105756BU30	BRASILE 05GE23 2,625% USD	739.562,74	90,74	747.381,15	823.655,38
US111021AK71	BRITISH TELEC. 14FB19 2,35%	1.493.385,42	99,87	1.645.208,57	1.647.310,77
IT0004019581	BTP 01AG16 3,75%	4.940.490,00	105,20	5.259.929,55	5.000.000,00
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	19.780.950,00	112,98	22.595.840,91	20.000.000,00
IT0004009673	BTP 01AG21 3,75%	4.994.050,00	114,56	5.727.960,23	5.000.000,00
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	19.747.950,00	123,59	24.717.318,18	20.000.000,00

NOTA INTEGRATIVA

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato 31.12.14	Controvalore	Valore nominale
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	4.865.450,00	130,06	6.502.761,36	5.000.000,00
IT0004568272	BTP 01AP15 3%	4.978.745,00	100,86	5.043.029,55	5.000.000,00
IT0004957574	BTP 01DC18 3,5%	4.995.250,00	110,06	5.503.136,36	5.000.000,00
IT0004273493	BTP 01FB18 4,50%	9.714.940,00	111,47	11.146.875,00	10.000.000,00
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.383.977,50	113,47	2.836.688,64	2.500.000,00
IT0003934657	BTP 01FB37 4%	33.705.690,00	114,00	39.898.329,55	35.000.000,00
IT0004820426	BTP 01GN17 4,75%	1.922.384,00	109,89	2.197.840,00	2.000.000,00
IT0004907843	BTP 01GN18 3,5%	22.889.180,00	109,02	25.074.108,64	23.000.000,00
IT0004793474	BTP 01MG17 4,75%	4.855.970,00	109,64	5.481.795,45	5.000.000,00
IT0004992308	BTP 01MG19 2,5%	5.006.000,00	106,53	5.326.486,36	5.000.000,00
IT0004966401	BTP 01MG21 3,75%	5.007.900,00	114,34	5.717.232,95	5.000.000,00
IT0004898034	BTP 01MG23 4,5%	14.280.605,50	121,20	17.574.428,41	14.500.000,00
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	35.644.125,00	115,97	40.589.579,55	35.000.000,00
IT0004634132	BTP 01MZ21 3,75%	40.307.054,00	114,55	46.964.894,32	41.000.000,00
IT0004759673	BTP 01MZ22 5%	4.918.485,00	123,66	6.183.039,77	5.000.000,00
IT0004953417	BTP 01MZ24 4,5%	19.996.305,00	122,22	24.443.568,18	20.000.000,00
IT0004513641	BTP 01MZ25 5%	9.928.735,00	127,06	12.706.420,45	10.000.000,00
IT0005024234	BTP 01MZ30 3,5%	24.755.450,00	110,42	27.606.164,77	25.000.000,00
IT0004656275	BTP 01NV15 3%	14.500.700,00	105,75	15.335.144,32	15.000.000,00
IT0004867070	BTP 01NV17 3,5%	14.777.955,00	107,91	16.186.210,23	15.000.000,00
IT0004848831	BTP 01NV22 5,5%	8.827.062,00	127,99	11.519.243,18	9.000.000,00
IT0001086567	BTP 01NV26 7,25%	1.981.396,00	151,29	3.025.772,73	2.000.000,00
IT0001174611	BTP 01NV27 6,5%	1.997.420,00	144,42	2.888.495,45	2.000.000,00
IT0001278511	BTP 01NV29 5,25%	7.475.470,00	131,59	9.869.403,41	7.500.000,00
IT0004594930	BTP 01ST20 4%	34.758.955,00	115,40	40.391.431,82	35.000.000,00
IT0005001547	BTP 01ST2024 3,75%	5.136.525,00	115,78	5.789.090,91	5.000.000,00
IT0005004426	BTP 01ST2024 HCPI LINK	996.463,05	111,25	1.112.478,41	1.000.000,00
IT0004695075	BTP 01ST21 4,75%	4.959.990,00	121,16	6.058.232,95	5.000.000,00
IT0004889033	BTP 01ST28 4,75%	14.804.028,00	125,20	18.780.170,45	15.000.000,00
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK 2,35%	5.378.889,27	112,43	5.621.431,82	5.000.000,00
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	9.627.075,00	130,46	13.045.750,00	10.000.000,00
IT0004923998	BTP 01ST44 4,75%	9.473.145,00	127,37	12.736.659,09	10.000.000,00
IT0004969207	BTP 12NV17 2,15% LKD	10.000.000,00	103,64	10.363.920,45	10.000.000,00
IT0004712748	BTP 15AP16 3%	4.984.145,00	104,32	5.215.905,68	5.000.000,00
IT0005028003	BTP 15DC21 2,15%	14.988.700,00	104,38	15.657.170,45	15.000.000,00
IT0005058463	BTP 15GE18 0,75%	4.992.317,00	100,03	5.001.590,91	5.000.000,00
IT0004917792	BTP 15MG16 2,25%	19.926.580,00	102,44	20.488.490,91	20.000.000,00
IT0004423957	BTP 15MZ19 4,50%	4.994.000,00	114,78	5.739.228,41	5.000.000,00
IT0004761950	BTP 15ST16 4,75%	2.904.161,50	107,27	3.218.093,18	3.000.000,00
IT0004890882	BTP 15ST18 HCPI LINK	4.993.176,06	104,08	5.203.793,18	5.000.000,00
IT0004917958	BTP 22AP17 FOI LKD	15.000.000,00	103,60	15.539.505,68	15.000.000,00
IT0004863608	BTP 22OT16 FOI LKD	5.000.000,00	103,31	5.165.577,27	5.000.000,00

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato 31.12.14	Controvalore	Valore nominale
IT0005012775	BTP -I 23AP20 1,65% CUM	5.000.000,00	102,77	5.138.500,00	5.000.000,00
IT0005058919	BTP -I 27OT20 1,25% LKD	20.000.000,00	101,79	20.358.363,64	20.000.000,00
XS0499243300	CARREFOUR 09AP20 4%	999.170,00	116,24	1.162.424,77	1.000.000,00
XS0694766279	CARREFOUR 24OT18 5,25%	99.768,05	118,04	118.037,84	100.000,00
IT0004518715	CCT 01LG16 TV%	4.873.975,00	100,11	5.005.292,05	5.000.000,00
IT0004584204	CCT 01MZ17 TV%	19.281.507,50	100,08	20.016.136,36	20.000.000,00
IT0004922909	CCT 01NV18 TV%	9.804.887,50	103,93	10.393.300,00	10.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	29.159.585,00	100,11	30.033.811,36	30.000.000,00
IT0004716319	CCT 15AP18 TV%	9.785.205,00	101,01	10.100.845,45	10.000.000,00
IT0004620305	CCT 15DC15 TV%	1.937.586,80	100,52	2.010.363,64	2.000.000,00
IT0004652175	CCT 15OT17 TV%	19.457.390,00	100,64	20.128.654,55	20.000.000,00
IT0004809809	CCT 15GN17 TV%	4.888.480,00	104,69	5.234.279,55	5.000.000,00
IT0005056541	CCT EU 15DC20 TV%	39.975.300,00	99,76	39.905.272,73	40.000.000,00
IT0005009839	CCT EU 15NV19 TV%	5.043.010,00	101,99	5.099.689,77	5.000.000,00
IT0004997943	CDP 12FB19 2,375%	497.194,50	105,26	526.276,14	500.000,00
IT0005025389	CDP 31MG21 2,75%	1.498.895,00	106,78	1.601.652,27	1.500.000,00
IT0004734973	CDP EUR 14ST16 4,25%	996.539,00	105,89	1.058.850,00	1.000.000,00
XS0526903827	CREDIT AGRICOLE 20LG15 3%	1.988.398,00	101,58	2.031.664,55	2.000.000,00
XS0349765627	CREDIT SUISSE 10MZ15 TM%	2.499.250,00	100,00	2.500.000,00	2.500.000,00
DE000A1PGWA5	DAIMLER 12ST22 2,375%	995.449,00	111,07	1.110.697,73	1.000.000,00
DE000A1R0TN7	DAIMLER 21GE20 1,75%	994.369,00	105,74	1.057.386,36	1.000.000,00
USU2339CAZ15	DAIMLER 31LG19 2,25%	1.484.336,58	99,57	1.640.154,32	1.647.310,77
US244199BE40	DEER 08GN22 2,6%	1.045.844,96	98,46	1.216.517,85	1.235.483,07
XS0546424077	DENMARK EUR 02OT15 1,75%	978.666,00	101,38	1.013.760,68	1.000.000,00
XS0850057588	DEUT. TEL. 29OT19 2%	1.994.923,50	107,51	2.150.250,00	2.000.000,00
USN27915AA03	DEUT. TEL. 6MZ17 USD	1.505.256,07	101,57	1.673.108,77	1.647.310,77
XS0494953820	DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20	995.099,00	118,27	1.182.672,73	1.000.000,00
FR0011318658	EDF EUR 10MZ23 2,75%	1.982.356,00	112,99	2.259.722,73	2.000.000,00
XS0557897203	EDISON 10NV17 3,875%	994.774,00	109,37	1.093.685,00	1.000.000,00
EU000A1G0AE8	EFSS EUR 04FB15 1,625%	3.983.596,00	100,18	4.007.161,82	4.000.000,00
IT0004794142	ENEL 20FB18 4,875%	1.594.202,50	112,39	1.792.693,00	1.595.000,00
IT0004794159	ENEL 20FB18 TV%	1.796.000,00	108,08	1.941.198,44	1.796.000,00
IT0004576978	ENEL 26FB16 3,5%	407.551,20	103,42	421.967,51	408.000,00
IT0004576994	ENEL 26FB16 TV%	393.000,00	100,41	394.596,47	393.000,00
XS0827692269	ENEL F. 11MZ20 4,875%	148.852,20	119,42	179.132,22	150.000,00
XS0647288140	ENEL F. 12LG17 4,125%	1.144.614,80	108,96	1.307.528,18	1.200.000,00
XS0647298883	ENEL F. 12LG21 5%	198.993,80	124,11	248.228,64	200.000,00
XS0842659343	ENEL F. 17AP18 3,625%	198.985,80	109,61	219.227,95	200.000,00
XS0842659426	ENEL F. 17AP23 4,875%	98.918,98	125,58	125.584,09	100.000,00
XS1023703090	ENI 29GE29 3,625%	198.787,80	118,01	236.018,64	200.000,00
IT0004503766	ENI 29GN15 TV%	190.851,40	100,34	200.670,55	200.000,00
XS0970852348	ENI EUR 12ST25 3,75%	993.189,00	119,86	1.198.563,64	1.000.000,00

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato 31.12.14	Controvalore	Valore nominale
XS0996354956	ENI EUR 22NV21 2,625%	299.931,00	109,99	329.957,73	300.000,00
XS0411044653	ENI EUR 28GE16 5%	995.499,00	105,13	1.051.294,09	1.000.000,00
XS0563739696	ENI EUR 29GE18 3,5%	976.075,00	109,13	1.091.345,68	1.000.000,00
XS0521000975	ENI EUR 29GN20 4%	6.965.344,00	116,45	8.151.267,73	7.000.000,00
XS0861828407	FINMEC. F. 05DC17 4,375%	198.881,80	107,91	215.813,27	200.000,00
XS0825855751	FORTUM 06ST22 2,25%	997.910,00	107,01	1.070.084,09	1.000.000,00
FR0010854182	FRANCE OAT 25AP20 3,5%	2.492.372,50	117,10	2.927.565,91	2.500.000,00
FR0010216481	FRANCE OAT 25OT15 3%	2.985.327,00	102,56	3.076.838,18	3.000.000,00
XS0827999318	FRANCE T. 01MZ23 2,50%	971.234,00	111,14	1.111.381,82	1.000.000,00
XS0954248729	FS 22LG20 4%	99.088,80	114,47	114.471,36	100.000,00
USF42768GN96	GDF SUEZ 100T17 1,625	745.875,05	100,14	1.237.273,68	1.235.483,07
USF42768GM14	GDF SUEZ 100T22 2,875% 4% USD	989.222,53	99,68	1.083.758,34	1.087.225,11
XS0541454467	GE CAP 17ST15 2,875%	1.995.231,20	101,98	2.039.549,09	2.000.000,00
XS1023248203	GE CAP AUSTR. 30LG18 4,125%	654.268,09	103,28	696.492,28	674.354,31
US36962G6F61	GECC A 07ST22 3,15% USD	732.164,55	101,69	837.584,52	823.655,38
XS0934529768	GECC A 22MG18 4% AUD	3.700.508,87	102,87	3.468.629,50	3.371.771,53
US369604BD45	GENERAL ELEC. 09OT22 2,7%	1.454.556,14	99,65	1.641.515,23	1.647.310,77
US377373AD71	GLAXOSMITHKLINE 08MG22 2,85%	1.464.476,00	99,63	1.641.165,73	1.647.310,77
XS1028955760	GLENCORE F. 29AP19 3,125%	749.270,53	100,66	829.130,82	823.655,38
AU3CB0218709	GOLDMAN SACHS 21AG19 5%	904.478,68	104,48	915.976,53	876.660,60
US38147MAA36	GS 19IG18 2,9% USD	747.921,39	102,31	842.685,19	823.655,38
XS0243960290	HERA EUR 16FB16 4,125%	995.700,00	104,34	1.043.384,09	1.000.000,00
XS1143070503	ICCREA 25NV19 1,875%	995.464,00	100,67	1.006.727,27	1.000.000,00
IT0004872328	INTESA-SP 05DC22 3,625%	99.049,80	120,69	120.688,64	100.000,00
XS0802960533	INTESA-SP 10LG15 4,875%	999.200,00	102,42	1.024.206,82	1.000.000,00
US46115HAJ68	INTESA-SP 15LG18 3,875% USD	899.881,50	104,38	1.031.661,57	988.386,46
XS0997333223	INTESA-SP 28GE19 3% EUR	997.929,50	107,76	1.077.588,64	1.000.000,00
XS0986194883	INTESA-SP 30OT23 4% EUR	992.023,00	119,57	1.195.679,55	1.000.000,00
XS0222189564	ITALY 15GN20 EUR TV%	5.000.250,00	102,89	5.144.704,55	5.000.000,00
US465410BV92	ITALY 26GE15 USD 3,125%	2.988.397,57	100,22	3.301.987,63	3.294.621,53
US46625HJE18	JPMORGAN C. 23ST22 3,25%	707.125,98	100,49	827.659,10	823.655,38
AU0000KFWHY8	KFW 16GE19 4%	904.321,65	104,23	913.730,87	876.660,60
DE000A1DAMJ6	KFW EUR 10AP15 2,25%	2.990.547,00	100,69	3.020.554,77	3.000.000,00
XS0190541101	KFW EUR MG16 TV%	2.981.200,00	101,67	3.049.977,27	3.000.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 05MG15 3,25%	1.956.600,00	102,24	2.044.711,00	2.000.000,00
XS0758640279	LUXOTTICA 19MZ19 3,625	99.473,99	112,61	112.614,20	100.000,00
XS0842193046	MEDIOBCA 12OT15 3,75%	199.768,00	102,58	205.150,14	200.000,00
XS1020133283	MERCEDES AUSTR. 24GE17 3,75%	657.372,36	101,58	1.027.559,63	1.011.531,46
XS0932235194	MORGAN STANLEY 16NV18 4,75%	1.363.337,15	103,16	1.391.379,61	1.348.708,61
IT0004689912	MPS EUR 9FB18 5%	996.969,00	112,48	1.124.801,82	1.000.000,00
US66989HAE80	NOVARTIS 21ST22 2,4%	2.116.053,14	98,38	2.431.008,38	2.470.966,15
US63254AAE82	NTL AUS 20GE23 3% USD	756.502,69	99,45	819.135,39	823.655,38

NOTA INTEGRATIVA

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato 31.12.14	Controvalore	Valore nominale
NL0009348242	OLANDA EUR 15LG20 3,5%	2.494.925,00	118,09	2.952.228,98	2.500.000,00
XS0944435121	P.ITALIANE 18GN18 3,25%	199.359,80	107,71	215.410,45	200.000,00
US71647NAB55	PETROBRAS 15GE19 3%	1.831.616,30	89,68	1.846.657,83	2.059.138,46
US71645WAR25	PETROBRAS 27GE21 5,375%	731.438,90	94,17	775.601,67	823.655,38
IT0005039711	POPSO 5AG19 1,375% CB	999.760,00	102,82	1.028.172,73	1.000.000,00
XS0875034703	RABOBANK 22GE18 4,25%	663.686,58	103,37	697.061,27	674.354,31
XS0503734872	RABOK EUR 21AP17 3,375%	1.992.798,00	107,09	2.141.760,00	2.000.000,00
XS0454984765	RBS 30ST19 5,375%	962.102,00	121,35	1.213.532,05	1.000.000,00
US822582AW21	SHELL 10AG18 1,9% USD	747.287,13	100,77	829.973,80	823.655,38
XS0803479442	SNAM 11LG16 4,375%	249.617,50	105,98	264.938,30	250.000,00
XS0853682069	SNAM 13FB20 3,5%	199.331,80	112,35	224.707,55	200.000,00
XS0853679867	SNAM 13NV15 2%	99.867,00	101,40	101.403,02	100.000,00
XS0806449814	SNAM 18GE19 5%	99.871,00	116,56	116.557,23	100.000,00
XS0829183614	SNAM 19MZ18 3,875%	997.254,00	109,96	1.099.645,45	1.000.000,00
XS0829190585	SNAM 19ST22 5,25%	149.195,85	128,47	192.708,00	150.000,00
XS1126183760	SNAM 21AP23 1,5%	992.041,16	100,54	1.005.403,18	1.000.000,00
XS1019326641	SNAM 22GE24 3,25%	198.079,60	114,76	229.520,00	200.000,00
XS0914294979	SNAM 29GE21 3,375%	199.421,80	113,11	226.223,64	200.000,00
XS0498717163	SOC. GEN EUR 31MZ15 3%	992.879,00	100,77	1.007.712,95	1.000.000,00
ES0000012932	SPAIN 31GE37 4,2%	4.805.060,00	122,59	6.129.534,09	5.000.000,00
XS0546725358	ST GOBAN 08OT18 4%	986.257,00	112,27	1.122.729,55	1.000.000,00
XS0486101024	TELECOM 10FB22 5,25%	1.489.243,50	113,52	1.702.788,07	1.500.000,00
XS0794393040	TELECOM 15GN15 4,625%	997.049,00	101,90	1.019.038,86	1.000.000,00
XS0693940511	TELECOM 20GE17 7%	99.425,98	111,19	111.185,36	100.000,00
XS0868458653	TELECOM 21GE20 4%	198.407,60	106,46	212.912,05	200.000,00
XS1020952435	TELECOM 25GE21 4,5%	198.933,80	109,18	218.351,36	200.000,00
XS0605214336	TERNA EUR 15MZ21 4,75%	1.488.522,00	122,57	1.838.537,39	1.500.000,00
XS0747771128	TERNA EUR 17FB17 4,125%	499.145,00	107,75	538.744,09	500.000,00
XS0843310748	TERNA EUR 16FB18 2,875%	199.511,80	106,97	213.947,27	200.000,00
US887317AT21	TIME WARNER C. 01GN19 2,1% USD	395.102,20	98,47	405.544,89	411.827,69
US89152UAG76	TOTAL 10AG18 2,125% USD	747.695,95	101,01	832.014,55	823.655,38
XS0969351880	TOYOTA AUSTRALIA 09ST16 3,75%	660.895,70	101,30	683.138,08	674.354,31
IT0004649700	UBI 18OT15 3,125%	950.850,00	102,25	1.022.527,73	1.000.000,00
XS0986090164	UBI BCA 28AP17 2,75%	249.367,25	104,31	260.777,27	250.000,00
XS0850025627	UBI BCA 30OT15 3,75%	499.360,00	102,69	513.447,73	500.000,00
XS0526073290	UBS EUR 15LG15 3,50%	1.993.858,00	101,85	2.037.031,36	2.000.000,00
XS0863482336	UNICREDIT 01GE18 3,375%	299.120,70	107,28	321.851,59	300.000,00
XS0232989532	UNICREDIT 02NV15 TV%	3.992.600,00	99,90	3.995.920,00	4.000.000,00
XS1014627571	UNICREDIT 14GE21 3,25%	996.894,75	109,81	1.098.134,09	1.000.000,00
XS0973623514	UNICREDIT 24GE19 3,625%	996.299,00	110,04	1.100.386,36	1.000.000,00
XS0955112528	UNICREDIT 24LG15 TV%	2.997.630,00	100,71	3.021.431,93	3.000.000,00
US912828UQ10	USA 29FB20 1,25% USD	1.545.409,39	97,85	1.611.948,24	1.647.310,77