

NOTA INTEGRATIVA

I crediti verso altri, al 31.12.2014 sono così ripartiti:

Descrizione	Importo
Dividendi fondo FIEPP	3.330.258
Ritenute erariali su rapporto lavoro autonomo	27.020
Credito IRES/IRAP	205.528
Vendita valuta in attesa di trasferimento	191.551
Spese legali da recuperare	44.812
Anticipi c/inquilini	81.797
Anticipo TFR	31.700
Depositi garanzia lavori	14.368
Rateo interessi cedole da recuperare	16.536
Varie partite sospese	11.213
Maggioraz. tratt. pens. art. 6 L. 140/1985 (ex combattenti)	72.287
Fiscalizzazione oneri di maternità art. 78 D.Lgs 151/2001	2.683.955
Importo aggiuntivo pensioni art. 70 legge 388/2000	59.901
Valori trasferiti da altri Enti - ricongiunzioni	3.336.251
Altri	7.300
Totale	10.114.477

Questa voce dello stato patrimoniale risulta in aumento rispetto all'esercizio 2013 per circa due milioni di euro, ciò principalmente in virtù dell'aumento dell'importo del dividendo deliberato dalla SGR cui è affidata la gestione del Fondo immobiliare FIEPP, relativamente all'esercizio 2014, non ancora distribuito alla chiusura dello stesso e dei valori relativi alle procedure di ricongiunzione in entrata (legge n. 45/1990), consistenti nella contribuzione che deve essere trasferita dagli altri enti di previdenza all'ENPAF successivamente all'accettazione degli iscritti e al pagamento da parte degli stessi della riserva matematica. Si evidenzia che tali procedure di trasferimento si caratterizzano, di norma, per una certa lentezza, soprattutto per quanto riguarda gli OEndenti di previdenza di maggiori dimensioni, e ciò determina il formarsi del credito che, nel tempo, ha assunto una consistenza significativa. Si aggiunga che l'ENPAF, nei casi di ritardo particolarmente rilevante, provvede ad inviare segnalazioni di sollecito agli enti interessati.

Attività finanziarie

Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013	Variazioni
211.175.595	115.930.570	95.245.025

La movimentazione intervenuta nel comparto relativo al portafoglio mobiliare circolante è la seguente:

Descrizione	31.12.2013	Incrementi	Decrementi	31.12.2014
Azioni	41.448.198	57.571.500	41.250.866	57.768.832
Fondi OICR	15.119.030	42.492.738	4.646.926	52.964.842
Obbligazioni	59.363.342	100.441.921	59.363.342	100.441.921
Totale	115.930.570	200.506.159	105.261.134	211.175.595

Nell'attivo circolante sono iscritti i titoli obbligazionari immobilizzati nel corso dei precedenti esercizi e transitati nell'attivo in virtù della scadenza degli stessi prevista nel 2015. Si può dalla tabella apprezzare come l'ammontare dei titoli in scadenza sia particolarmente elevato e certamente determinerà una ulteriore elevazione del livello delle disponibilità liquide.

Tradizionalmente iscritti nell'attivo circolante, invece, i titoli azionari, i fondi di investimento e gli ETF che sono potenzialmente destinati all'attività di trading. Questi strumenti finanziari sono state valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.

Il costo è determinato secondo il metodo del costo medio ponderato ed il valore di mercato si riferisce alla media dei prezzi registrati nell'ultimo mese dell'esercizio.

Di seguito, le tabelle relative alla composizione del portafoglio azionario e degli ETF dell'Ente che contengono i valori di bilancio comprensivi delle minusvalenze, delle plusvalenze implicite e delle riprese di valore. Il valore di mercato indicato riflette il valore di mercato medio relativo al mese di dicembre 2014.

Azioni

Descrizione titolo	Valore unitario bilancio 2013	Valore di mercato	Giacenza finale quantità	Valore unitario a bilancio 2014	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Riprese di valore	Plus implicite
A2A Ord	0,82	0,83	200.000	0,83	166.800,00	166.800,00	3.540,00	
Airbus Group Eur-Eads	48,99	43,75	14.900	43,75	651.882,45	651.882,45		
Allianz N.	126,84	137,32	5.000	126,84	634.189,71	686.613,50		52.423,79
Alstom	28,69	27,27	18.500	27,27	504.533,85	504.533,85		
Alstria Office Reit	10,03	10,41	49.000	10,03	491.250,67	510.158,60		18.907,93
Atlantia-Autost.	15,95	19,42	110.250	17,06	1.880.331,50	2.140.724,25	122.285,00	260.392,75
Bank Of America	13,28	14,21	82.000	13,28	1.088.565,95	1.165.293,80		76.727,85
Bayer	115,83	115,39	3.500	115,39	403.868,15	403.868,15		
Bca Pop Sondrio	3,54	3,08	221.250	3,08	681.693,38	681.693,38		
Bhp Billiton	26,09	19,57	19.500	19,57	381.517,50	381.517,50		
Deutsche Bank N.	29,03	25,41	20.000	25,41	508.196,00	508.196,00		

Descrizione titolo	Valore unitario bilancio 2013	Valore di mercato	Giacenza finale quantità	Valore unitario a bilancio 2014	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Riprese di valore	Plus implicite
Deutsche Boerse N.	54,79	58,70	9.000	54,79	493.134,07	528.308,10		35.174,03
Deutsche Telekom	13,55	13,29	30.000	13,29	398.775,00	398.775,00		
Enel Ord	3,42	3,75	1.820.000	3,73	6.795.000,02	6.825.546,00	575.104,75	
Eni Ord	16,69	14,73	900.000	14,73	13.260.690,00	13.260.690,00		
Gdf Suez	19,67	19,55	50.800	19,55	993.292,40	993.292,40		
General Electric Ord	18,42	20,73	80.000	18,42	1.473.900,94	1.658.080,00		184.179,06
Generali Ass Ord	16,59	17,01	370.000	17,01	6.294.366,00	6.294.366,00	156.302,20	
Google-A	447,14	429,64	1.050	429,64	451.126,62	451.126,62		
Ing Groep	11,03	11,06	37.000	11,03	408.138,17	409.245,90		
Kering	163,11	159,30	3.900	159,30	621.270,00	621.270,00		
Mcdonald'S	77,64	75,63	4.300	75,63	325.214,59	325.214,59		
Mediobanca Ord	6,13	6,92	50.000	6,92	345.930,00	345.930,00	39.280,00	-
Mediobanca Warr	-	-	21.000	0,00	-	-		
Merck	48,49	47,85	15.000	47,85	717.708,00	717.708,00		
Microsoft Msft	36,36	38,56	24.500	36,36	890.850,59	944.651,40		53.800,81
Muench Rueckvers N.	162,63	164,45	3.000	162,63	487.880,69	493.363,50		5.482,81
Pfizer	22,96	25,60	40.400	23,69	957.137,51	1.034.215,76	29.382,76	77.078,25
Qualcomm	57,74	59,40	9.200	57,74	531.230,55	546.445,96		15.215,41
Royal Philips	24,43	23,79	16.000	23,79	380.676,80	380.676,80		
Saipem Ord	15,66	9,09	80.000	9,09	727.344,00	727.344,00		
Sap	57,53	56,87	10.000	56,87	568.673,00	568.673,00		
Siemens N	98,56	93,29	27.000	93,29	2.518.732,80	2.518.732,80		
Snam Ord	4,07	4,10	400.000	4,07	1.629.214,20	1.641.840,00		12.625,80
Statoil Ord	16,96	14,40	20.000	14,40	287.902,00	287.902,00		
Technip	81,96	49,39	3.000	49,39	148.180,80	148.180,80		
Telecom It Ord	0,79	0,91	1.300.000	0,91	1.179.360,00	1.179.360,00	153.896,70	-
Tenaris Usd	15,83	12,41	50.000	12,41	620.705,00	620.705,00		
Terna	3,83	3,79	400.000	3,79	1.516.920,00	1.516.920,00		
Unicredit Ord	5,14	5,53	335.500	5,53	1.853.637,50	1.853.637,50	129.717,50	-
Us Bancorp	30,25	36,38	6.000	30,25	181.491,72	218.271,60		36.779,88
Utd Technologies Usd	84,06	92,59	18.000	84,06	1.513.122,56	1.666.598,40		153.475,84
Vinci	53,17	44,40	10.000	44,40	444.011,00	444.011,00		
Volkswagen	186,06	184,02	2.500	184,02	460.051,25	460.051,25		
Walgreen	54,51	58,64	10.000	54,51	545.142,49	586.448,00		41.305,51
Yara Intl Ord	31,55	35,52	10.000	35,52	355.193,00	355.193,00	39.722,71	
Totale					57.768.832,43	58.824.055,86	1.249.231,62	1.023.569,72

NOTA INTEGRATIVA

Fondi / ETF

Descrizione titolo	Valore unitario bilancio 2013	Valore di mercato	Giacenza finale quantità	Valore unitario bilancio 2014	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Riprese di valore	Plus implicite
Acmb Select Abs Alpha Portf A Eur Hdg	17,61	18,06	113.570	17,61	2.000.000,00	2.051.078,61		51.078,61
Acmb Select Equity A Usd	19,66	20,21	101.723	19,66	2.000.000,00	2.055.824,58		55.824,58
Black Rock Us Basic Value E Eur	50,01	56,70	19.996	50,01	1.000.000,00	1.133.747,69		133.747,69
Black Rock World Healthscience E	21,62	17,77	46.252	17,77	821.905,68	821.905,68		
Deutsche Invest. I Top Dividend	149,77	155,40	13.354	149,77	2.000.000,00	2.075.163,27		75.163,27
First Eagle Amundi International Sicav Au-C	4.588,94	4.804,00	329	4.588,94	1.509.666,30	1.580.415,12		70.748,81
Gs Global Equity Partners	13,78	15,13	106.043	13,78	1.461.133,84	1.604.431,91		143.298,07
Henderson Horiz-Global Tech I2C Usd	41,08	43,32	49.289	41,08	2.024.968,71	2.135.213,26		110.244,54
Jpm Europe Strategic Value A Dist Eur	14,30	14,11	139.859	14,11	1.973.404,37	1.973.404,37		
Jpm Fund Global Financials A Acc Usd	91,56	99,06	16.383	91,56	1.500.000,00	1.622.895,42		122.895,42
Morgan Stanley Euro Corporate Bond Class	30,11	30,36	199.250	30,11	6.000.000,00	6.049.232,34		49.232,34
Pictet-Water-I	239,38	245,82	4.171	239,38	998.569,62	1.025.425,84		26.856,22
Schroder International Selection Fund Euro Equity C-Acc	29,71	33,15	33.658	29,71	1.000.000,00	1.115.763,69		115.763,69
Schroder Qep Glob Quality Eur A	151,56	149,13	13.196	149,13	1.967.913,51	1.967.913,51		
Ubs (Lux) Eq Sicav Totalyeld Usd CI K1 Acc	5.170.817,20	5.909.864,46	0,1	5.170.817,20	517.081,72	590.986,45		73.904,73
Ubs (Lux) Equity Sicav European Opp Unconstrain Eur P	150,37	165,18	6.650	150,37	1.000.000,00	1.098.478,97		98.478,97
Ubs (Lux) Equity Sicav Us Total Yield Usd	96,89	108,31	7.558	96,89	732.278,85	818.582,50		86.303,65
Ubs (Lux) Es Global High Div P Acc	111,80	112,38	17.889	111,80	2.000.000,00	2.010.349,08		10.349,08
Dj Us Sldv Ishde Etf	36,56	46,07	14.000	36,56	511.840,00	644.960,40		133.120,40
Easy Cac 40	41,13	42,25	35.000	41,13386	1.439.685,10	1.478.862,00	37,10	39.176,90
Ftse Uk Asgilt	13,38	15,55	35.000	13,3999	468.996,50	544.260,50	556,50	75.264,00
Ishares \$ T.Bond 1-3	96,27	107,56	10.000	98,39	983.934,20	1.075.625,00	21.250,00	91.690,80
Ishares Dj Asia Pac	23,64	24,49	10.000	23,64	236.362,12	244.887,00		8.524,88
Ishares Dj E.Select	18,58	19,30	21.000	18,58	390.154,76	405.270,60		15.115,84
Ishares Em Infrastr	17,88	18,49	18.655	17,88	333.466,06	344.871,25		11.405,19
Ishares Euro Cp Bond	118,50	134,32	3.000	118,50	355.503,90	402.972,90		47.469,00
Ishares Euro Stoxx50	30,26	31,92	5.000	31,9173	159.586,50	159.586,50	8.286,50	-
Ishares Ftse 100	7,79	8,24	60.000	7,88	472.500,00	494.514,00	5.400,00	22.014,00
Ishares Ftse Uk Div.	10,42	11,49	40.000	10,59	423.400,00	459.464,00	6.480,00	36.064,00
Ishares Msci Brazil Etf	26,43	24,15	60.000	24,15	1.448.862,00	1.448.862,00		

NOTA INTEGRATIVA

Descrizione titolo	Valore unitario bilancio 2013	Valore di mercato	Giacenza finale quantità	Valore unitario bilancio 2014	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Riprese di valore	Plus implicite
Ishares Msci Emer. Mk	29,54	29,97	11.298	29,54	333.742,38	338.587,50		4.845,12
Ishares Msci Turkey Etf	24,22	28,52	15.000	28,52	427.869,00	427.869,00	64.569,00	-
Ishares S&P G.C. Ener	4,24	4,62	40.000	4,24	169.666,00	184.660,00		14.994,00
Lyxor E.Mts Aaagb	120,52	135,71	8.000	120,52	964.153,60	1.085.683,20		121.529,60
Lyxor Estoxx 50 Etf	30,09	31,48	30.000	31,48	944.502,00	944.502,00	41.802,00	-
Lyxor Etf Russia	29,54	19,70	5.000	19,70	98.507,00	98.507,00		
Lyxor Msci Latinam	23,87	23,19	20.000	23,19	463.854,00	463.854,00		
Lyxor S&P Asx200	35,87	37,71	4.000	36,60	146.381,80	150.843,60	2.901,80	4.461,80
Lyxor S.Africa Ftse	28,53	31,73	5.000	30,50	152.497,00	158.666,00	9.847,00	6.169,00
Rafi Us1000 Pwsh	10,87	12,27	70.000	10,87	761.175,40	859.208,00		98.032,60
Spdr S&P E.Mkts Divd	15,13	14,51	45.000	14,51	652.846,50	652.846,50		
Spdr S&P Euro D.Aris	18,69	18,82	20.000	18,69	373.728,35	376.328,00		2.599,65
Spdr S&P Uk Div.Aris	15,20	15,44	10.000	15,20	151.959,80	154.382,00		2.422,20
Spdr S&P Us D.Aris	29,61	32,95	15.000	29,61	444.156,21	494.236,50		50.080,29
Ubs Barcap Us T.7-10	28,56	33,82	30.000	30,50	915.119,72	1.014.492,00	58.188,00	99.372,28
Ubs Etf Canada 100%	15,34	14,51	32.600	14,51	473.048,82	473.048,82		
Ubs Etf Canada Cl.A	13,78	26,00	73.138	13,85	1.013.089,63	1.901.214,49	5.027,00	888.124,86
Ubs Etf Msci Emu C.A.	104,99	103,85	7.200	103,85	747.746,64	747.746,64		
Ubs Etf Msci Emu Val	37,98	37,64	13.200	37,64	496.842,72	496.842,72		
Ubs Etf Msci Europ.A	57,81	57,69	8.600	57,69	496.173,56	496.173,56		
Ubs Ftse 100 Cl.I	72,33	78,40	6.881	73,62	506.624,81	539.503,43	8.875,00	32.878,62
Ubs M. Iboxx Liquid C	96,90	99,54	10.000	97,39	973.927,25	995.423,00	4.937,33	21.495,75
Ubs Msci Japan 100%	16,22	17,66	46.600	16,22	756.036,77	822.746,30		66.709,53
Ubs Usa Value Cl A	48,04	51,32	10.000	48,04	480.427,94	513.230,00		32.802,06
Totale					52.964.841,63	56.175.267,68	301.349,23	3.210.426,05

Occorre rammentare che gli investimenti su strumenti finanziari operati dall'Ente sono conformi alle indicazioni anche in termini di esposizione al rischio finanziario contenute nel piano di impiego dei fondi disponibili adottato dal Consiglio nazionale con deliberazione n. 8 del 20 novembre 2013 e assentito dai Ministeri vigilanti.

Il portafoglio azionario dell'Ente, che risultava tradizionalmente investito, in misura prevalente, in titoli italiani a larga capitalizzazione, ha parzialmente mutato il proprio assetto attraverso acquisti significativi di titoli azionari esteri, sia nell'ambito dell'area euro, che in USD e in AUD.

Nel corso del 2014 l'Ente ha avviato, conformemente alle previsioni del proprio piano di impieghi, l'investimento in fondi mobiliari, tale segmento viene cumulato agli ETF, che si caratterizzano per il fatto di essere fondi mobiliari a replica passiva, conseguentemente il valore complessivo investito nel comparto è risultato pari a quasi 53 milioni di euro, nel 2013 il solo investimento in ETF è risultato pari a oltre 15 milioni di euro.

Il rendimento complessivo netto del portafoglio azionario ENPAF è stato del 10,60% ben al di sopra dei valori fatti registrare dalla Borsa italiana. Occorre innanzitutto tenere presente che la componente azionaria, è poco significativa rispetto al patrimonio mobiliare complessivo dell'ENPAF, si tratta, infatti del 3,3%; inoltre, la componente in valuta estera (USD e AUD) ha consentito di beneficiare delle performance particolarmente positive dei rispettivi mercati, nonché dell'andamento favorevole del corso dei cambi che ha inciso in modo significativo consentendo di realizzare plusvalenze.

Di seguito, a fini comparativi, le tabelle relative ai rendimenti dei principali indici borsistici sia sotto il profilo del rendimento semplice ("price return") che "total return" che tiene conto dei dividendi distribuiti. Si rileva che le elevate performance della Borsa americana e giapponese aumentano in sede di conversione in euro a causa dell'inversione di tendenza che ha caratterizzato il secondo semestre del 2014 con un rafforzamento delle valute locali rispetto all'euro.

	Price return %	Total return %	Total return % (netto)
FTSE MIB	0.23	2.97	2.97
FTSE ALL SHARES	4.71	8.25	8.23
DAX	2.65	2.65	2.65
CAC 40	(0.54)	2.71	1.73
IBEX 35	3.66	8.62	7.56
EUROSTOXX 50	1.20	4.01	4.01
FTSE 100 £	(2.71)	0.74	0.72
FTSE 100 €	4.09	7.77	7.76
S & P 500 \$	11.39	13.69	12.99
S & P 500 €	26.85	29.46	28.67
NASDAQ Composite \$	13.40	14.75	N.D.
NASDAQ Composite €	29.13	30.67	N.D.
Japan Nikkei 225 ¥	7.12	8.95	8.58
Japan Nikkei 225 €	6.93	8.76	8.39

La tabella sottostante riepiloga, per settori merceologici, i soli titoli azionari posseduti dall'ENPAF al 31.12.2014.

SETTORE	BILANCIO	PESO %
ENERGY MINERALS	13.548.592,00	23,45
FINANCE	13.468.473,86	23,31
UTILITIES	11.101.226,62	19,22
PRODUCER MANUFACTURING	6.390.966,95	11,06
HEALTH TECHNOLOGY	2.078.713,66	3,60
INDUSTRIAL SERVICES	1.940.240,80	3,36
TECHNOLOGY SERVICES	1.910.650,21	3,31
TRANSPORTATION	1.880.331,50	3,25
COMMUNICATIONS	1.578.135,00	2,73



SETTORE	BILANCIO	PESO %
ELECTRONIC TECHNOLOGY	1.183.113,00	2,05
CONSUMER NON-DURABLES	621.270,00	1,08
RETAIL TRADE	545.142,49	0,94
CONSUMER DURABLES	460.051,25	0,80
NON-ENERGY MINERALS	381.517,50	0,66
PROCESS INDUSTRIES	355.193,00	0,62
CONSUMER SERVICES	325.214,59	0,56
Totale	57.768.832,43	100,00

La tabella sottostante riepiloga, per settori merceologici, i soli fondi O.I.C.R. posseduti dall'ENPAF al 31.12.2014.

SETTORE	BILANCIO	PESO %
FINANCE	12.226.919,45	23,09
UTILITIES	6.049.776,33	11,42
ELECTRONIC TECHNOLOGY	5.529.741,12	10,44
CONSUMER DURABLES	5.220.626,67	9,86
ENERGY MINERALS	4.553.401,20	8,60
HEALTH TECHNOLOGY	4.485.665,17	8,47
CONSUMER NON-DURABLES	4.448.475,40	8,40
PROCESS INDUSTRIES	3.294.250,93	6,22
COMMUNICATIONS	2.713.495,16	5,12
INDUSTRIAL SERVICES	1.943.260,94	3,67
PRODUCER MANUFACTURING	1.007.586,44	1,90
TRANSPORTATION	366.311,11	0,69
CONSUMER SERVICES	324.340,97	0,61
NON-ENERGY MINERALS	292.308,78	0,55
RETAIL TRADE	284.340,97	0,54
TECHNOLOGY SERVICES	224.340,97	0,42
Totale	52.964.841,63	100,00

I titoli obbligazionari con scadenza nell'esercizio 2015 iscritti nell'attivo circolante del patrimonio sono i seguenti:

ISIN	Titolo	Valore a bilancio	Valore nominale
XS0235394037	BANCA INTESA EUR 23NV15 TV	1.996.400,00	2.000.000,00
IT0004653124	BANCA INTESA SP 04NV15 3%	1.992.078,00	2.000.000,00

NOTA INTEGRATIVA

ISIN	Titolo	Valore a bilancio	Valore nominale
XS0235012951	BCO VR-NO 18NV15 TV%	1.995.000,00	2.000.000,00
US298785FX98	BEI USD 15LG15 1%	1.614.151,86	1.647.310,77
XS0624668801	B. SANT. 18MG15 4,5%	994.699,00	1.000.000,00
IT0004568272	BTP 01AP15 3%	2.499.500,00	2.500.000,00
IT0004568272	BTP 01AP15 3%	2.479.245,00	2.500.000,00
IT0004656275	BTP 01NV15 3%	4.856.770,00	5.000.000,00
IT0004656275	BTP 01NV15 3%	4.839.470,00	5.000.000,00
IT0004656275	BTP 01NV15 3%	4.804.460,00	5.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	4.870.975,00	5.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	4.867.975,00	5.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	4.868.475,00	5.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	14.552.160,00	15.000.000,00
IT0004620305	CCT 15DC15 TV%	349.475,00	350.000,00
IT0004620305	CCT 15DC15 TV%	1.588.111,80	1.650.000,00
XS0526903827	CREDIT AGRICOLE 20LG15 3%	1.988.398,00	2.000.000,00
XS0349765627	CREDIT SUISSE 10MZ15 TM%	2.499.250,00	2.500.000,00
XS0546424077	DENMARK EUR 02OT15 1,75%	978.666,00	1.000.000,00
IT0004503766	ENI 29GN15 TV%	190.851,40	200.000,00
FR0010216481	FRANCE OAT 25OT15 3%	2.985.327,00	3.000.000,00
XS0541454467	GE CAP 17ST15 2,875%	1.198.224,00	1.200.000,00
XS0541454467	GE CAP 17ST15 2,875%	797.007,20	800.000,00
US465410BV92	ITALY 26GE15 USD 3,125%	1.407.890,10	1.709.693,96
US465410BV92	ITALY 26GE15 USD 3,125%	1.580.507,47	1.709.693,96
DE000A1DAMJ6	KFW EUR 10AP15 2,25%	2.990.547,00	3.000.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 05MG15 3,25%	1.956.600,00	2.000.000,00
XS0842193046	MEDIOBCA 12OT15 3,75%	199.768,00	200.000,00
XS0853679867	SNAM 13NV15 2%	99.867,00	100.000,00
XS0498717163	SOC. GEN EUR 31MZ15 3%	992.879,00	1.000.000,00
IT0004649700	UBI 18OT15 3,125%	950.850,00	1.000.000,00
XS0850025627	UBI BCA 30OT15 3,75%	499.360,00	500.000,00
XS0526073290	UBS EUR 15LG15 3,50%	1.993.858,00	2.000.000,00
XS0232989532	UNICREDIT EUR 02NV15 TV%	1.997.000,00	2.000.000,00
XS0232989532	UNICREDIT 02NV15 TV%	1.995.600,00	2.000.000,00
XS0955112528	UNICREDIT 24LG15 TV%	2.997.630,00	3.000.000,00
XS0732490668	BEI EUR 15GE15 1,625%	4.993.050,00	5.000.000,00
EU000A1G0AE8	EFSS EUR 04FB15 1,625%	3.983.596,00	4.000.000,00
XS0802960533	INTESA-SP 10LG15 4,875%	999.200,00	1.000.000,00
XS0794393040	TELECOM 15GN15 4,625%	997.049,00	1.000.000,00
Totale complessivo		100.441.920,83	102.566.698,69

NOTA INTEGRATIVA

Dalla tabella emerge che nel corso del 2014 è destinato a scadere un rilevante numero di titoli obbligazionari per un controvalore nominale di oltre 102 mln di euro, ciò determinerà un ulteriore aumento delle disponibilità liquide dell'Ente a fronte, peraltro, della prevista difficoltà di reperire sul mercato titoli in grado di offrire il medesimo rendimento garantito da quelli scaduti.

La sommatoria algebrica tra:

1. il valore dei titoli azionari pari a 57.768.832,43;
2. il valore dei fondi e degli ETF 52.964.841,63;
3. il valore dei titoli obbligazionari circolanti pari ad euro 100.441.920,83;

determina il valore complessivo dei titoli iscritti nell'attivo circolante pari a euro 211.175.594,88.

I titoli risultano custoditi in depositi amministrati sia presso l'istituto incaricato del servizio di cassa (Banca Popolare di Sondrio) che presso CARIPARMA Credit Agricole e UBS Italia; le quote del fondo immobiliare FIEPP, risultano depositate presso l'Istituto centrale delle Banche popolari italiane (banca depositaria del fondo).

Di seguito si riportano le schede di dettaglio con richiamo ai benchmark di riferimento degli ETF presenti nel portafoglio dell'Ente al 31.12.2014 ripartiti tra indici azionari e obbligazionari.

ETF			
Benchmark azionario:			
ETF	EASY ETF CAC 40	ISIN	FR0010150458
Benchmark replicato	CAC 40		Azioni Francia Large Cap
Indice sottostante			
L'indice borsistico CAC 40, che prende nome dal primo sistema di automazione della Borsa di Parigi, la Cotation Assistée en Continu (Quotazione continuamente assistita), è il principale indice di borsa francese e uno dei più importanti del sistema Euronext. L'indice rappresenta una misura basata sulla capitalizzazione dei 40 valori più significativi tra le 100 maggiori capitalizzazioni di mercato della Borsa di Parigi. Anche se il CAC 40 è composto da aziende "francesi", circa il 45% delle loro azioni è di proprietà di investitori stranieri, ad esempio di fondi pensione statunitensi, che sono state acquisite negli ultimi 20 anni grazie ad una lunga serie di privatizzazioni e aziende statali.			
ETF	ISH ETF DJ US SLDV ISHDE	ISIN	DE000A0D8Q49
Benchmark replicato	Dow Jones Us Select Dividend		Azioni Stati Uniti
Indice sottostante			
Il Dow Jones U.S. Select Dividend seleziona le società in base alla loro capacità di remunerare gli azionisti mediante distribuzione di dividendi. Le azioni selezionate devono anche garantire un adeguato livello di liquidità sul mercato. L'indice è fortemente sbilanciato verso il comparto finanziario (40%). Il secondo settore per peso complessivo sono le utility con il 16%.			
ETF	ISH ETF MSCI Turkey ISH	ISIN	IE00B1FZS574
Benchmark replicato	Msci Turkey Sm Index		Azioni Turchia



Indice sottostante			
L'indice MSCI Turkey risulta essere attualmente composto da 33 tra i titoli maggiormente capitalizzati quotati sulla Borsa di Istanbul. L'allocazione settoriale vede un peso predominante del comparto finanziario che da solo raggiunge quasi il 50% dell'investimento complessivo. Segue con un peso prossimo ai dieci punti percentuali il comparto dei beni di consumo discrezionali, mentre pesi inferiori spettano agli industriali, ai titoli energetici, alle Tlc e ai beni di largo consumo. I titoli maggiormente pesati sono Akbank, Türkiye Bankası-C, Türkiye Garanti Bankası e Turkcell İletişim Hizmet, tutti con pesi prossimi ai 10 punti percentuali.			
ETF	PWSH ETF RAFI US1000	ISIN	IE00B23D8S39
Benchmark replicato	Ftse Rafi Us 1000		Azioni Stati Uniti
Indice sottostante			
L'indice Ftse Rafi Us 1000 è un paniere costituito da circa 1000 titoli a media e grande capitalizzazione quotati a Wall Street. Gli indici fundamental Ftse Rafi (Research Affiliate Fundamental Index) analizzano un universo iniziale composto dalle società degli indici Ftse (indici tradizionali di capitalizzazione) ed utilizzano quattro indicatori di bilancio (fatturato, flussi di cassa e dividendi degli ultimi 5 anni e patrimonio netto) al fine di individuare e pesare un sottoinsieme di titoli ad altre prospettive. A livello settoriale il paniere è composto per l'11,5% da aziende del settore industriale, per il 10,2% da banche, per il 9,1% da compagnie petrolifere, per l'8,4% da società del settore healthcare mentre il comparto tecnologico rappresenta l'8,2% del fondo.			
ETF	Ishares Asia Pacific Dividend UCITS ETF USD	ISIN	IE00B14X4T88
Benchmark replicato	DJ Asia/Pacific Select Dividend 30		Azioni Asia/Pacifico
Indice sottostante			
L'indice Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30 racchiude le società asiatiche e dell'area del Pacifico storicamente caratterizzate dalla distribuzione di maggiori dividendi. I paesi con il peso più alto all'interno dell'indice sono Giappone, Singapore, Hong Kong (peso di circa il 30%), Australia (peso di circa il 65%) e Nuova Zelanda. Sono invece escluse le azioni di società cinesi quotate a Hong Kong. Nell'indice sono inserite le società che negli ultimi 3 anni abbiano distribuito dividendi e il cui rapporto dividendo/prezzo (dividend/yield) sia uguale o maggiore a quello medio degli ultimi 3 esercizi. Il peso di ogni società dipende dal dividendo yield, ma ciascun titolo non può superare il 15% del totale. L'indice viene ribilanciato una volta all'anno. A livello settoriale le posizioni predominanti sono quelle dei titoli industriali, finanziari e dei servizi di consumo.			
ETF	ISH EM INFRASTR ETF	ISIN	IE00B2NPL135
Benchmark replicato	S&P Emerging Markets Infrastructure		Azioni mercati emergenti
Indice sottostante			
L'indice S&P Emerging Market Infrastructure comprende le 30 principali società dei paesi emergenti attive nel comparto delle infrastrutture, dei trasporti e delle utility. Si tratta di aziende che controllano e gestiscono reti di servizi alla collettività e impianti multi utility. L'indice prevede un bilanciamento tra i tre settori di attività: 40% per i servizi di pubblica utilità, 40% per i trasporti e 20% per l'energia. Inoltre nessun singolo titolo può avere un peso superiore al 10%.			
ETF	ISHARES EURO STOXX DIVIDEND 30	ISIN	IE00B0M62S72
Benchmark replicato	Euro Stoxx Select Dividend 30		Azioni area Euro
Indice sottostante			
L'Eurostoxx Select Dividend 30 Index misura l'andamento delle azioni dell'Eurozona che, storicamente, distribuiscono i maggiori dividendi. E' composto da trenta titoli pesati a seconda del loro dividendo yield, il rapporto tra dividendo e prezzo dell'azione, su base annua. Nessuna azione può pesare più del 15% sul totale dell'indice. Il settore finanziario è quello con un peso maggiore.			

ETF	ISHARES EURO STOXX50	ISIN	IE0008471009
Benchmark replicato	Euro Stoxx 50		Azioni area Euro
Indice sottostante			
L'indice Euro Stoxx 50 riunisce 50 azioni delle maggiori società dell'area euro (cioè 50 blue chip dell'Unione monetaria) calcolati e pesati in base alla capitalizzazione del flottante. Il numero di azioni è contenuto con una discreta diversificazione settoriale, mentre a livello geografico è forte la presenza di azioni di Francia, Germania, Spagna e Italia. Il comparto finanziario ha il peso maggiore nell'indice.			
ETF	ISHARES FTSE 100	ISIN	IE0005042456
Benchmark replicato	Ftse 100		Azioni Regno Unito
Indice sottostante			
L'Ftse 100 viene calcolato dal Financial Times ed è composto dalle prime 100 società capitalizzate al London Stock Exchange. Il criterio di ingresso nell'indice prevede che i pesi dei singoli titoli vengano corretti per il flottante presente sul mercato. L'allocazione settoriale vede una posizione predominante dei finanziari, delle materie prime e dei beni di consumo non ciclici. Pesi inferiori spettano a servizi non ciclici, servizi ciclici, utilities, industria ed informatica. Il paniere viene ribilanciato su base trimestrale.			
ETF	ISHARES FTSE UK DIV.	ISIN	IE00B0M63060
Benchmark replicato	Ftse Uk Dividend Plus Index		Azioni Regno Unito
Indice sottostante			
L'indice Ftse Uk Dividend Plus è realizzato selezionando dal Ftse 350 (l'indice delle blue chip del Regno Unito) i 50 titoli che offrono il maggior dividendo, in particolare quelli caratterizzati dal maggior dividend yield (dividendi/prezzo) atteso. Proprio quest'ultimo rapporto è il criterio su cui si basa la ponderazione dell'indice, pertanto a maggior dividend yield corrisponderà un maggior peso di un titolo nel paniere.			
ETF	ISHARES MSCI Brazil	ISIN	IE00B0M63516
Benchmark replicato	Msci Brazil Index		Azioni Brasile
Indice sottostante			
L'Msci Brazil Index è composto da circa 60 titoli di società brasiliane: l'indice viene ricalcolato con cadenza trimestrale ed è composto esclusivamente da società che non subiscono restrizioni all'investimento sui mercati internazionali. L'allocazione settoriale vede un peso predominante degli energetici e delle materie prime che insieme superano il 50% dell'intero paniere. Ben presente anche il settore finanziario, mentre seguono con pesi inferiori le telecom, i beni di largo consumo, gli industriali e le utilities. Poco presenti infine i titoli farmaceutici ed i beni di consumo discrezionali. Il grado di diversificazione offerto dall'indice è piuttosto contenuto: il peso dei primi 10 titoli per importanza rappresenta infatti oltre il 70% dell'intero paniere, condizione che limita l'effettiva capacità di diversificazione dell'investimento stesso.			
ETF	ISHARES MSCI EMER.MK	ISIN	IE00B0M63177
Benchmark replicato	MSCI Emerging Markets		Azioni mercati emergenti
Indice sottostante			
L'Msci Emerging Markets è composto da oltre 300 azioni quotate in una ventina di paesi in via di sviluppo. L'indice viene ricalcolato con cadenza trimestrale ed è composto da titoli effettivamente disponibili, ovvero che non subiscono restrizioni all'investimento sui mercati internazionali. L'allocazione geografica vede una presenza rilevante delle tigre asiatiche, con la Corea del Sud e Taiwan a fare la parte del leone. Rilevante anche il peso di Brasile, Messico, Cina e Russia. Seguono con pesi minori India, Israele e Malesia. Il comparto che presenta il maggior peso è quello dei finanziari, seguito da energia, materiali, tecnologici e telecom.			
ETF	ISHARES MSCI JAP.ETF	ISIN	IE00B02KXH56
Benchmark replicato	Msci Japan		Azioni Giappone

NOTA INTEGRATIVA

Indice sottostante

L'indice Msci Japan riunisce oltre 300 azioni delle maggiori società del Giappone, con le quali copre circa l'85% della capitalizzazione totale di questo mercato. La valuta di riferimento delle azioni comprese nell'indice è lo yen. Una rivalutazione dello yen verso valute diverse dall'euro sfavorisce le società nipponiche, particolarmente votate all'esportazione, e quindi anche lo strumento, mentre una rivalutazione nei confronti dell'euro può essere in parte controbilanciata dal fatto che lo strumento viene negoziato nella valuta unica europea. Il numero di azioni è piuttosto ampio e in grado di garantire una copertura settoriale completa con una soddisfacente diversificazione. Settorialmente, il 40% circa del peso totale è suddiviso equamente tra beni di consumo discrezionali (cioè beni di consumo secondari) e finanziari, con una diffusa presenza di titoli industriali. Scarso il peso di energia e servizi di telecomunicazioni. L'indice viene ribilanciato trimestralmente.

ETF	ISHARES S&P G.C.ENER	ISIN	IE00B1XNHC34
Benchmark replicato	S&p Global Clean Energy		Azioni mondo

Indice sottostante

L'indice S&P Global Clean Energy è un paniere che seleziona le maggiori società quotate nei principali mercati mondiali che svolgano la loro attività prevalentemente nell'ambito dell'energia pulita (cioè proveniente da fonti rinnovabili). I titoli attualmente componenti l'indice sono una trentina. L'allocazione geografica dell'indice mostra una situazione piuttosto diversificata. Gli Stati Uniti raggiungono da soli circa un terzo dell'investimento complessivo. Seguono con pesi meno importanti la Cina, la Spagna, la Germania, il Brasile, la Danimarca, la Norvegia, la Francia e l'Australia.

ETF	LYXOR ESTOXX 50 ETF	ISIN	FR0007054358
Benchmark replicato	Euro Stoxx 50 Trn		Azioni area Euro

Indice sottostante

L'indice DJ Euro Stoxx 50 riunisce 50 azioni delle maggiori società dell'area europea, con le quali copre circa il 60% del più vasto indice DJ Euro STOXX. La valuta di riferimento è l'euro. Il numero di azioni è relativamente contenuto e comunque in grado di garantire una copertura settoriale completa. La diversificazione effettiva è abbastanza soddisfacente anche se a livello settoriale si nota un'importanza decisamente elevata del comparto finanziario. Importante anche il peso dell'energia, delle telecomunicazioni e delle utility. L'investimento è focalizzato sulle blue chip dell'area euro (al suo interno si nota una netta prevalenza di imprese francesi, tedesche e olandesi), aziende nella maggior parte dei casi di grandi dimensioni e fortemente internazionalizzate.

ETF	LYXOR ETF Russia	ISIN	FR0010326140
Benchmark replicato	Dj Russia Gdr Price		Azioni Russia

Indice sottostante

L'indice RusIndex riunisce le 10 azioni con la maggiore liquidità e grandezza quotate a Mosca. La valuta di riferimento è il rublo, alle cui fluttuazioni l'indice risulta esposto. Un deprezzamento del rublo favorisce le imprese comprese nell'indice nei confronti di imprese straniere. Dal punto di vista settoriale l'indice risulta fortemente sbilanciato verso il comparto energetico; pesi meno rilevanti spettano a finanziari, materie prime, utility e telecomunicazioni.

ETF	LYXOR MSCI L.AMER.TR	ISIN	FR0010410266
Benchmark replicato	Msci Em Latin America Usd Net		Azioni America Latina

Indice sottostante

L'indice Msci Em Latin America calcolato in dollari e convertito in euro garantisce un'ampia diversificazione su circa 130 società di 6 Paesi dell'America centrale e meridionale, selezionate per l'elevata liquidità e capitalizzazione corretta per il flottante. I Paesi rappresentati dall'indice sono: Brasile, Messico, Cile, Argentina, Perù e Colombia. I settori più rilevanti sono le materie prime (con un peso prossimo al 27%), Telecomunicazioni (15,7%), Energia (14,5%), Banche (13%) e Consumi discrezionali (10,6%). I primi cinque titoli del paniere sono America Movil L (Messico, 9,6%), Petrobras PN (Brasile, 6,8%), Vale Do Rio Doce PNA (Brasile, 6,2%), Petrobras ON (Brasile, 5,6%), Vale Do Rio Doce ON (Brasile, 5,2%).

NOTA INTEGRATIVA

ETF	LYXOR S&P ASX200	ISIN	LU0496786905
Benchmark replicato	S&p/asx 200 Tr		Azioni Australia
Indice sottostante			
L'S&P/ASX 200 il principale indice del mercato azionario australiano e ricomprende le 200 maggiori società quotate sull'Australian Stock Exchange, rappresentando circa l'80% dell'intero mercato azionario australiano. I settori più rilevanti sono quello finanziario e quello delle risorse di base. Tra i singoli titoli solo BHP Billiton, numero uno mondiale nel settore minerario, ha un peso superiore al 10%.			
ETF	LYXOR S.AFRICA FTSE	ISIN	FR0010464446
Benchmark replicato	Ftse Jse Top 40 Net		Azioni Sudafrica
Indice sottostante			
L'indice Ftse Jse Top 40 è un paniere composto dalle 40 azioni a maggiore capitalizzazione e liquidità quotate alla borsa di Johannesburg. L'analisi settoriale dell'indice vede un'esposizione decisamente elevata verso il comparto minerario, che da solo supera il 44% dell'intera capitalizzazione, a testimonianza del fatto che l'attività mineraria si conferma una realtà trainante per l'economia del paese. Seguono con pesi inferiori il comparto finanziario (9,9%), quello dei beni personali (6,7%), il beverage (5,9%) e l'assicurativo vita (5,6%).			
ETF	SPDR S&P E.MKTS DIVD	ISIN	IE00B6YX5B26
Benchmark replicato	S&P Emerging Markets Dividend Opportunities Ntr		Azioni mercati emergenti
Indice sottostante			
L'indice S&P Emerging Markets Dividend Opportunities fornisce un'esposizione ad azioni ad alto rendimento appartenenti a diversi mercati emergenti, e che allo stesso tempo rispondono a specifici requisiti in termini di diversificazione, stabilità e trading. A livello geografico spicca la prevalenza delle società di Taiwan, seguite da quelle di Cina e India. Tra i settori più rappresentati spiccano finanziari e tecnologici, seguiti da tlc e materiali di base.			
ETF	SPDR S&P EURO D.ARIS	ISIN	IE00B5M1WJ87
Benchmark replicato	S&p Euro Dividend Aristocrats		Azioni area Euro
Indice sottostante			
L'indice S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats misura la performance delle 40 società dell'Eurozona a più alto rendimento facenti parte dell'indice S&P Europe Broad Market secondo quanto stabilito in conformità con la metodologia dell'indice e che abbiano adottato una politica di stabilità o di incremento nella gestione dei dividendi per almeno 10 anni consecutivi. A prevalere sono le società di Francia, Germania, Spagna e Olanda. A livello settoriale predominano i comparti industriali, finanziari, beni di consumo e utilities.			
ETF	SPDR S&P UK DIV.ARIS	ISIN	IE00B6S2Z822
Benchmark replicato	S&P UK High Yield Dividend Aristocrats Index		Azioni Regno Unito
Indice sottostante			
Indice che misura la performance delle 30 società UK a maggiori dividendi attesi ricomprese nell'indice S&P Europe Broad Market Index (BMI), che hanno mantunuto invariati o aumentato i dividendi ogni anno per almeno 10 anni consecutivi.			
ETF	SPDR S&P US D.ARIST.	ISIN	IE00B6YX5D40
Benchmark replicato	S&p Us Dividend Aristocrats		Azioni Stati Uniti
Indice sottostante			
L'indice S&P High Yield Dividend Aristocrats comprende i 60 titoli dell'indice S&P Composite 1500 a più alto rendimento in termini di dividendi e che presentano un costante aumentato dei dividendi per almeno 25 anni consecutivi. Queste azioni si distinguono sia per la crescita del capitale che per la distribuzione di dividendi, rispetto a titoli orientati unicamente al rendimento o al capitale.			

ETF	UBS ETF MSCI CANADA CL.A	ISIN	LU0446734872
Benchmark replicato	Ubs Msci Canada A		Azioni Canada
Indice sottostante			
L'Msci Canada è composto da un centinaio di azioni ad alta e media capitalizzazione del mercato azionario canadese ed è ponderato sulla base della capitalizzazione di mercato. A livello settoriale a prevalere sono i titoli finanziari e quelli delle risorse di base che rendono l'indice abbastanza correlato con l'andamento del ciclo economico e l'evoluzione dei prezzi delle materie prime.			
ETF	UBS ETF - MSCI CANADA 100% HEDGED TO EUR UCITS ETF	ISIN	LU0950673284
Benchmark replicato	MSCI CANADA 100% HEDGED TO EUR TRN		Azioni Canada
Indice sottostante			
L'indice MSCI Canada 100% hedged to EUR, ponderato in base alla capitalizzazione di mercato rettificata per il flottante, misura l'andamento dei mercati azionari del Canada con copertura mensile del rischio di cambio mediante l'utilizzo di contratti forward a un mese. Questo ETF è adatto a chi voglia prendere posizione sul mercato azionario canadese. Investimento che consente una discreta diversificazione settoriale anche se a prevalere sono i titoli finanziari e quelli delle risorse di base che rendono l'indice abbastanza correlato con l'andamento del ciclo economico e all'evoluzione dei prezzi delle materie prime.			
ETF	UBS ETF MSCI EMU C.A	ISIN	LU0147308422
Benchmark replicato	Msci Emu		Azioni area Euro
Indice sottostante			
L'indice Msci Emu è composto da circa 300 titoli appartenenti ai 12 Paesi dell'area euro. Grazie soprattutto al numero dei titoli in paniere garantisce una significativa diversificazione rispetto agli strumenti tradizionali e consente inoltre di evitare i titoli quotati in valute diverse dall'euro.			
ETF	UBS ETF - MSCI EMU VALUE UCITS ETF A	ISIN	LU0446734369
Benchmark replicato	Msci Emu Value		Azioni area Euro
Indice sottostante			
L'indice Msci Emu Value è un sottoinsieme del più largo indice Msci Emu che raggruppa 300 blue chips dei paesi dell'Eurozona, da cui sono selezionate le azioni di società con prospettive di utili elevati. La selezione è effettuata sulla base di tre indicatori: patrimonio netto/prezzo, utile atteso a un anno/prezzo e dividend yield (dividendi pagati/prezzo). L'indice comprende circa 150 società, pesate sulla base della capitalizzazione corretta per il flottante disponibile.			
ETF	UBS ETF - MSCI EUROPE UCITS ETF A	ISIN	LU0446734104
Benchmark replicato	Msi Europe		Azioni Europa
Indice sottostante			
L'indice di riferimento è l'Msci Europe, composto da 590 titoli azionari (il numero è tuttavia variabile) negoziati in 17 differenti paesi europei, appartenenti all'area euro e non (principalmente Uk, Svizzera e Svezia). L'indice, che non comprende titoli dei paesi dell'Europa dell'Est, ha l'obiettivo di includere l'85% della capitalizzazione borsistica aggiustata per il flottante di ogni Paese e di ogni gruppo di industrie europee. Il paniere vede un peso preponderante dei titoli finanziari, degli energetici e dei farmaceutici.			
ETF	UBS-FTSE 100 CL.A	ISIN	LU0136242590
Benchmark replicato	Ubs Ftse 100 A-dis		Azioni Regno Unito



Indice sottostante			
Il Ftse 100 è composto dalle prime 100 società capitalizzate al London Stock Exchange. Il criterio di ingresso nell'indice prevede che i pesi dei singoli titoli vengano corretti per il flottante presente sul mercato. L'allocazione settoriale vede una posizione predominante degli energetici, dei finanziari, delle materie prime, delle telecom e dei farmaceutici.			
ETF	UBS ETF - MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR UCITS ETF	ISIN	LU0950672476
Benchmark replicato	MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR TRN		Azioni Giappone
Indice sottostante			
L'indice Msci Japan 100% hedged to EUR, ponderato in base alla capitalizzazione di mercato rettificata per il flottante, permette di replicare l'andamento del mercati azionario del Giappone. È prevista la copertura mensile del rischio di cambio mediante l'utilizzo di contratti forward a un mese. La presenza maggioritaria di azioni di aziende dei comparti finanziario, industriale e beni di consumo lo caratterizza per un'elevata ciclicità e lo rende quindi particolarmente adatto alle fasi di sviluppo del ciclo economico mondiale e, principalmente, di Stati Uniti e Cina, le due economie con cui l'interscambio di merci è maggiore.			
ETF	UBS USA VALUE CL A	ISIN	IE00B78JSG98
Benchmark replicato	UBS MSCI USA VALUE A-DIS		Azioni Stati Uniti
Indice sottostante			
L'MSCI Usa Value è un indice che comprende circa 300 società a capitalizzazione di media e grande dimensioni con prospettive di utili elevati quotate sui mercati statunitensi. Le società sono giudicate value sulla base di otto dati fondamentali storici e prospettici. I titoli che compongono l'indice sono selezionati per dimensione, liquidità e flottante. L'indice è di tipo Total Return Net e dunque adotta una logica di performance con il reinvestimento dei dividendi nell'indice stesso.			

Benchmark obbligazionario:

ETF	ISH ETF FTSE UK ASGILT	ISIN	IE00B1FZSB30
Benchmark replicato	Ftse Actuaries Gov Securities Uk Gilts All		Obbligazioni governative britanniche
Indice sottostante			
L'indice FTSE Actuaries Government Securities Gilt All Stocks Term, sottoindice della famiglia FTSE UK Gilts Index, seleziona titoli governativi emessi nel Regno Unito con rating investment grade. Il paniere è composto da oltre 30 titoli con scadenza media di 13,4 anni.			
ETF	ISHARES \$ T.BOND 1-3	ISIN	IE00B14X4S71
Benchmark replicato	Barclays Us Treasury 1-3 Year Term		Obbligazioni governative U.S.
Indice sottostante			
L'indice Barclays Us Treasury 1-3 year Term è composto da titoli di stato governativi statunitensi (Us Treasury) scelti con un criterio basato sulla liquidità e sulle dimensioni delle emissioni. I titoli hanno una vita residua compresa tra uno e tre anni ed un rating minimo pari a Aaa/MR1. Il ribilanciamento del benchmark avviene con cadenza mensile.			
ETF	ISHARES EURO CP BOND	ISIN	IE0032523478
Benchmark replicato	Markit Iboxx Euro Liquid Corporate		Obbligazioni societarie Eur

NOTA INTEGRATIVA

Indice sottostante

L'iBoxx Eur Liquid Corporates racchiude al suo interno emissioni obbligazionarie delle principali società internazionali emesse in euro. Il ribilanciamento dell'indice avviene con cadenza trimestrale. In tale sede vengono inserite nuove emissioni obbligazionarie con una durata finanziaria residua di almeno un anno e mezzo. Il rating minimo per l'investimento è fissato in BBB-. A livello settoriale la parte predominante spetta alle società del settore finanziario, il cui peso supera il 40% dell'intero indice. Seguono distanziate le società consumi non ciclici, ovvero le società le cui attività sono meno sensibili ai cicli economici, in quanto soddisfano i bisogni primari. La scadenza media delle obbligazioni societarie risulta di poco superiore ai 4 anni.

ETF	LYXOR E.MTS H.MV GDB	ISIN	FR0010820258
Benchmark replicato	Euromts Macro Weighted Aaa Government		Obbligazioni governative Eurozona

Indice sottostante

L'EuroMTS Macro Weighted AAA Government ed è composto da circa 112 titoli di Stato, con rating massimo AAA da almeno due delle tre principali agenzie di rating (S&P, Fitch e Moody's), emessi dai paesi dell'Area Euro, denominati in Euro e con vita residua di almeno un anno.

ETF	UBS BARCAP US T.7-10	ISIN	LU0721552973
Benchmark replicato	Barclays Capital Us 7-10 Year Treasury		Obbligazioni governative U.S.

Indice sottostante

Il Barclays Capital US 7-10 Year Treasury Bond TR è un indice costituito da titoli di stato emessi dagli Stati Uniti con una scadenza residua compresa tra 7 e 10 anni. L'indice è di tipo total return, ciò vuol dire che le cedole pagate da ciascuna obbligazione sono di volta in volta reinvestite all'interno dell'indice.

ETF	UBS M.IBOXX LIQUID C	ISIN	LU0721553864
Benchmark replicato	Markit Iboxx Euro Liquid Corporate		Obbligazioni societarie Eur

Indice sottostante

Il Markit iBoxx EUR Liquid Corporates è un indice ponderato in base alla capitalizzazione di mercato. L'indice offre l'esposizione alle 40 principali e più liquide obbligazioni corporate denominate in euro di fascia investment grade. Le obbligazioni, che devono avere un importo minimo in circolazione di 750 milioni di euro, vengono selezionate in base alla durata, alla tipologia e alle dimensioni.

Di seguito si riporta il dettaglio riguardante benchmark e gestioni dei fondi di investimento mobiliare presenti nel portafoglio dell'ENPAF al 31.12.2014.

ACMB SELECT ABSOLUTE ALFA PORTF A EUR ISIN LU0736559278

Obiettivo d'investimento: il Comparto mira ad aumentare il valore del vostro investimento nel lungo termine rispetto al grado di rischio assunto, a prescindere dalle condizioni di mercato.
Politica di investimento: in condizioni normali, il comparto è esposto principalmente verso azioni di società statunitensi a media alta capitalizzazione, con l'obiettivo di beneficiare dei movimenti al rialzo o al ribasso dei prezzi azionari. Il comparto mira a minimizzare la volatilità dei rendimenti mediante la diversificazione settoriale, la gestione delle esposizioni lunghe e corte e l'utilizzo di liquidità e di strumenti ad essa equivalenti. Il comparto può detenere un livello sostanziale di liquidità e/o strumenti ad essa equivalenti, può altresì fare un uso consistente di strumenti derivati per ottenere un'esposizione aggiuntiva, per un'efficiente gestione di portafoglio e per ridurre i potenziali rischi. La valuta di riferimento del Comparto è l'USD. Questa classe di azioni non distribuisce i proventi agli investitori. Il reddito e le plusvalenze generati vengono reinvestiti.