

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso	Divisa
XS1214673722	ARCELOR MITTAL 9AP21 3%	2.002.500,75	2.000.000,00	EUR
US00206RBD35	AT&T 15FB22 3%	1.474.656,42	2.000.000,00	USD
XS0986174851	ATLANTIA 26FB21 2,875%	997.860,03	1.000.000,00	EUR
IT0004869985	ATLANTIA 30NV18 3,625%	1.130.346,50	1.135.000,00	EUR
XS0744125302	ATLANTIA 8FB19 4,5%	993.419,85	1.000.000,00	EUR
FR0011372622	AUCHAN 12DC22 2,375%	295.709,10	300.000,00	EUR
AU3TB0000150	AUSTRALIA 21AP29 3,25%	877.196,12	1.500.000,00	AUD
AU3TB0000176	AUSTRALIA 21OT18 3,25%	1.000.771,33	1.500.000,00	AUD
IT0004839046	BANCA INTESA SP 27GE21 5%	496.944,50	500.000,00	EUR
DE000A1R0XG3	BASF EUR 05DC22 2%	987.958,00	1.000.000,00	EUR
XS0975634204	BEI 14OT33 3%%	1.991.758,00	2.000.000,00	EUR
XS0765766703	BEI EUR 04GE22 TV%	2.000.000,00	2.000.000,00	EUR
XS1023039545	BEI EUR 15GE24 2,125%	1.982.516,00	2.000.000,00	EUR
XS0518184667	BEI EUR 15MZ18 2,625%	9.930.190,00	10.000.000,00	EUR
XS0541909213	BEI EUR 16ST19 2,5%	1.988.198,00	2.000.000,00	EUR
XS0544644957	BEI EUR 28ST22 3%	1.992.838,00	2.000.000,00	EUR
XS0877622034	BMW FIN. EUR 24GE23 2,375%	981.756,00	1.000.000,00	EUR
XS0562852375	BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	999.000,00	1.000.000,00	EUR
US105756BU30	BRASILE 05GE23 2,625% USD	739.562,74	1.000.000,00	USD
US111021AK71	BRITISH TELECOM 14FB19 2,35%	1.493.385,42	2.000.000,00	USD
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	19.780.950,00	20.000.000,00	EUR
IT0004009673	BTP 01AG21 3,75%	4.994.050,00	5.000.000,00	EUR
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	19.747.950,00	20.000.000,00	EUR
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	4.865.450,00	5.000.000,00	EUR
IT0004957574	BTP 01DC18 3,5%	4.995.250,00	5.000.000,00	EUR
IT0005127086	BTP 01DC2025 2%	4.991.077,50	5.000.000,00	EUR
IT0005210650	BTP 01DC26 1,25%	12.980.505,00	13.000.000,00	EUR
IT0004273493	BTP 01FB18 4,50%	9.714.940,00	10.000.000,00	EUR
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.383.977,50	2.500.000,00	EUR
IT0003934657	BTP 01FB37 4%	33.705.690,00	35.000.000,00	EUR
IT0004907843	BTP 01GN18 3,5%	22.889.180,00	23.000.000,00	EUR
IT0005090318	BTP 01GN25 1,50%	17.828.940,60	18.000.000,00	EUR
IT0005170839	BTP 01GN26 1,60%	10.064.015,00	10.000.000,00	EUR
IT0004992308	BTP 01MG19 2,5%	5.006.000,00	5.000.000,00	EUR
IT0004966401	BTP 01MG21 3,75%	5.007.900,00	5.000.000,00	EUR
IT0004898034	BTP 01MG23 4,5%	14.280.605,50	14.500.000,00	EUR
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	35.644.125,00	35.000.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso	Divisa
IT0005094088	BTP 01MZ2032 1,65%	57.447.965,00	60.000.000,00	EUR
IT0004634132	BTP 01MZ21 3,75%	40.307.054,00	41.000.000,00	EUR
IT0004759673	BTP 01MZ22 5%	4.918.485,00	5.000.000,00	EUR
IT0004953417	BTP 01MZ24 4,5%	19.996.305,00	20.000.000,00	EUR
IT0004513641	BTP 01MZ25 5%	9.928.735,00	10.000.000,00	EUR
IT0005024234	BTP 01MZ30 3,5%	24.755.450,00	25.000.000,00	EUR
IT0005162828	BTP 01MZ47 2,70%	9.811.027,50	10.000.000,00	EUR
IT0005217390	BTP 01MZ67 2,80%	4.899.689,00	5.000.000,00	EUR
IT0005142143	BTP 01NV20 0,65%	9.993.860,00	10.000.000,00	EUR
IT0004848831	BTP 01NV22 5,5%	8.827.062,00	9.000.000,00	EUR
IT0001086567	BTP 01NV26 7,25%	1.981.396,00	2.000.000,00	EUR
IT0001174611	BTP 01NV27 6,5%	1.997.420,00	2.000.000,00	EUR
IT0001278511	BTP 01NV29 5,25%	7.475.470,00	7.500.000,00	EUR
IT0004594930	BTP 01ST20 4%	34.758.955,00	35.000.000,00	EUR
IT0005083057	BTP 01ST2046 3,25%	1.994.543,00	2.000.000,00	EUR
IT0004695075	BTP 01ST21 4,75%	4.959.990,00	5.000.000,00	EUR
IT0005001547	BTP 01ST24 3,75%	5.136.525,00	5.000.000,00	EUR
IT0004889033	BTP 01ST28 4,75%	14.804.028,00	15.000.000,00	EUR
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK 2,35%	5.378.889,27	5.000.000,00	EUR
IT0005177909	BTP 01ST36 2,25%	9.903.395,00	10.000.000,00	EUR
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	9.627.075,00	10.000.000,00	EUR
IT0004923998	BTP 01ST44 4,75%	9.473.145,00	10.000.000,00	EUR
IT0005028003	BTP 15DC21 2,15%	14.988.700,00	15.000.000,00	EUR
IT0005058463	BTP 15GE18 0,75%	4.992.317,00	5.000.000,00	EUR
IT0004423957	BTP 15MZ19 4,50%	4.994.000,00	5.000.000,00	EUR
IT0004890882	BTP 15ST18 HCPI LINK	4.993.176,06	5.000.000,00	EUR
IT0005012783	BTP -I 23AP20 1,65% CUM	5.000.000,00	5.000.000,00	EUR
IT0005058919	BTP -I 27OT20 1,25% LKD	20.000.000,00	20.000.000,00	EUR
IT0005004426	BTP ST24 HCPI LINK	996.463,05	1.000.000,00	EUR
XS0499243300	CARREFOUR 09AP20 4%	999.170,00	1.000.000,00	EUR
XS0694766279	CARREFOUR 24OT18 5,25%	99.768,05	100.000,00	EUR
IT0004922909	CCT 01NV18 TV%	9.804.887,50	10.000.000,00	EUR
IT0004716319	CCT 15AP18 TV%	9.785.205,00	10.000.000,00	EUR
IT0005056541	CCT EU 15DC20 TV%	39.975.300,00	40.000.000,00	EUR
IT0005137614	CCT EU 15DC22 TV%	9.996.505,00	10.000.000,00	EUR
IT0005104473	CCT EU 15GN22 TV%	44.609.450,00	45.000.000,00	EUR
IT0005009839	CCT EU 15NV19 TV%	5.043.010,00	5.000.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso	Divisa
IT0004997943	CDP 12FB19 2,375%	497.194,50	500.000,00	EUR
IT0005025389	CDP 31MG21 2,75%	1.498.895,00	1.500.000,00	EUR
DE000A1PGWA5	DAIMLER 12ST22 2,375%	995.449,00	1.000.000,00	EUR
DE000A1ROT7	DAIMLER 21GE20 1,75%	994.369,00	1.000.000,00	EUR
USU2339CAZ15	DAIMLER 31LG19 2,25%	1.484.336,58	2.000.000,00	USD
US244199BE40	DEERE&CO 08GN22 2,6%	1.045.844,96	1.500.000,00	USD
XS0850057588	DEUT. TEL. 29OT19 2%	1.994.923,50	2.000.000,00	EUR
XS0494953820	DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20	995.099,00	1.000.000,00	EUR
FR0011318658	EDF EUR 10MZ23 2,75%	1.982.356,00	2.000.000,00	EUR
IT0004794142	ENEL 20FB18 4,875%	1.594.202,50	1.595.000,00	EUR
IT0004794159	ENEL 20FB18 TV%	1.796.000,00	1.796.000,00	EUR
XS0827692269	ENEL F. 11MZ20 4,875%	148.852,20	150.000,00	EUR
XS0647298883	ENEL F. 12LG21 5%	198.993,80	200.000,00	EUR
XS0842659343	ENEL F. 17AP18 3,625%	198.985,80	200.000,00	EUR
XS0842659426	ENEL F. 17AP23 4,875%	98.918,98	100.000,00	EUR
XS1023703090	ENI 29GE29 3,625%	198.787,80	200.000,00	EUR
XS0970852348	ENI EUR 12ST25 3,75%	993.189,00	1.000.000,00	EUR
XS0996354956	ENI EUR 22NV21 2,625%	299.931,00	300.000,00	EUR
XS0563739696	ENI EUR 29GE18 3,5%	976.075,00	1.000.000,00	EUR
XS0521000975	ENI EUR 29GN20 4%	6.965.344,00	7.000.000,00	EUR
XS0825855751	FORTUM 06ST22 2,25%	997.910,00	1.000.000,00	EUR
FR0010854182	FRANCE OAT 25AP20 3,5%	2.492.372,50	2.500.000,00	EUR
FR0013154044	FRANCE OAT 36 1,25%	4.989.805,00	5.000.000,00	EUR
XS0827999318	FRANCE T. 01MZ23 2,50%	971.234,00	1.000.000,00	EUR
XS0954248729	FS 22LG20 4%	99.088,80	100.000,00	EUR
USF42768GM14	GDF SUEZ 100T22 2,875% 4% USD	989.222,53	1.320.000,00	USD
XS1023248203	GE CAP AUSTR. 30LG18 4,125%	654.268,09	1.000.000,00	AUD
US36962G6F61	GECC A 07ST22 3,15% USD	732.164,55	1.000.000,00	USD
XS0934529768	GECC A 22MG18 4% AUD	3.700.508,87	5.000.000,00	AUD
US369604BD45	GENERAL ELEC. 09OT22 2,7%	1.454.556,14	2.000.000,00	USD
US377373AD71	GLAXOSMITHKLINE 08MG22 2,85%	1.464.476,00	2.000.000,00	USD
XS1028955760	GLENCORE F. 29AP19 3,125%	749.270,53	1.000.000,00	USD
XS0938722401	GLENCORE FUNDING 15GE19 2,50% USD	895.849,03	1.000.000,00	USD
AU3CB0218709	GOLDMAN SACHS 21AG19 5%	904.478,68	1.300.000,00	AUD
US38147MAA36	GS 19IG18 2,9% USD	747.921,39	1.000.000,00	USD
XS1143070503	ICCREA 25NV19 1,875%	995.464,00	1.000.000,00	EUR
XS1246144650	INTESA SP 15GN20 TV%	1.992.983,00	2.000.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso	Divisa
IT0004872328	INTESA-SP 05DC22 3,625%	99.049,80	100.000,00	EUR
US46115HAJ68	INTESA-SP 15LG18 3,875% USD	899.881,50	1.200.000,00	USD
XS0997333223	INTESA-SP 28GE19 3% EUR	997.929,50	1.000.000,00	EUR
XS0986194883	INTESA-SP 30OT23 4% EUR	992.023,00	1.000.000,00	EUR
XS0222189564	ITALY 15GN20 EUR TV%	5.000.250,00	5.000.000,00	EUR
US46625HJE18	JPMORGAN C. 23ST22 3,25%	707.125,98	1.000.000,00	USD
AU0000KFWHY8	KFW 16GE19 4%	904.321,65	1.300.000,00	AUD
XS0758640279	LUXOTTICA 19MZ19 3,625	99.473,99	100.000,00	EUR
XS0932235194	MORGAN STANLEY 16NV18 4,75%	1.363.337,15	2.000.000,00	AUD
IT0004689912	MPS EUR 9FB18 5%	996.969,00	1.000.000,00	EUR
US66989HAE80	NOVARTIS 21ST22 2,4%	2.116.053,14	3.000.000,00	USD
US63254AAE82	NTL AUS 20GE23 3% USD	756.502,69	1.000.000,00	USD
NL0009348242	OLANDA EUR 15LG20 3,5%	2.494.925,00	2.500.000,00	EUR
XS0944435121	P.ITALIANE 18GN18 3,25%	199.359,80	200.000,00	EUR
US71647NAB55	PETROBRAS 15GE19 3%	1.831.616,30	2.500.000,00	USD
IT0005039711	POPSO 5AG19 1,375% CB	999.760,00	1.000.000,00	EUR
PTOTETOE0012	PORTUGAL LG26 2,875%	4.988.755,00	5.000.000,00	EUR
XS0875034703	RABOBANK 22GE18 4,25%	663.686,58	1.000.000,00	AUD
XS0454984765	RBS 30ST19 5,375%	962.102,00	1.000.000,00	EUR
US822582AW21	SHELL 10AG18 1,9% USD	747.287,13	1.000.000,00	USD
SI0002103487	SLOVENIA 25/03/2035 1,5%	2.395.235,00	2.500.000,00	EUR
XS0853682069	SNAM 13FB20 3,5%	199.331,80	200.000,00	EUR
XS0806449814	SNAM 18GE19 5%	99.871,00	100.000,00	EUR
XS0829183614	SNAM 19MZ18 3,875%	997.254,00	1.000.000,00	EUR
XS0829190585	SNAM 19ST22 5,25%	149.195,85	150.000,00	EUR
XS1126183760	SNAM 21AP23 1,5%	992.041,16	1.000.000,00	EUR
XS1019326641	SNAM 22GE24 3,25%	198.079,60	200.000,00	EUR
XS0914294979	SNAM 29GE21 3,375%	199.421,80	200.000,00	EUR
ES00000126Z1	SPAIN 30AP25 1,60% EUR	1.997.565,00	2.000.000,00	EUR
ES00000127A2	SPAIN 30LG30 1,95%	2.849.615,00	3.000.000,00	EUR
ES0000012932	SPAIN 31GE37 4,2%	4.805.060,00	5.000.000,00	EUR
XS0546725358	ST GOBAN 08OT18 4%	986.257,00	1.000.000,00	EUR
XS0486101024	TELECOM 10FB22 5,25%	1.489.243,50	1.500.000,00	EUR
XS0868458653	TELECOM 21GE20 4%	198.407,60	200.000,00	EUR
XS1020952435	TELECOM 25GE21 4,5%	198.933,80	200.000,00	EUR
XS0605214336	TERNA EUR 15MZ21 4,75%	1.488.522,00	1.500.000,00	EUR
XS0843310748	TERNA EUR 16FB18 2,875%	199.511,80	200.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di rimborso	Divisa
US887317AT21	TIME WARNER C. 01GN19 2,1% USD	395.102,20	500.000,00	USD
US89152UAG76	TOTAL 10AG18 2,125% USD	747.695,95	1.000.000,00	USD
XS0863482336	UNICREDIT 01GE18 3,375%	299.120,70	300.000,00	EUR
XS1014627571	UNICREDIT 14GE21 3,25%	996.894,75	1.000.000,00	EUR
XS1169707087	UNICREDIT 19FB20 TV%	997.705,00	1.000.000,00	EUR
XS0973623514	UNICREDIT 24GE19 3,625%	996.299,00	1.000.000,00	EUR
US912828UQ10	USA 29FB20 1,25% USD	1.545.409,39	2.000.000,00	USD
US912828UL23	USA 31GE20 1,375% USD	1.556.687,22	2.000.000,00	USD
US912828VF46	USA 31MG20 1,375% USD	1.550.129,82	2.000.000,00	USD
US912828UV05	USA 31MZ20 1,125% USD	1.532.781,70	2.000.000,00	USD
US912828TV24	USA 31OT19 1,125% USD	1.553.010,18	2.000.000,00	USD
US92857WBE93	VODAFONE 19FB18 1,5%	1.471.037,76	2.000.000,00	USD
US92857WAZ32	VODAFONE 26ST22 2,5% USD	1.755.152,97	2.400.000,00	USD
US94974BFU98	WELLS F. 22AP19 2,125%	1.481.935,96	2.000.000,00	USD
		853.998.624,41		

Allo scopo di evidenziare il reale valore dei titoli immobilizzati, è stata predisposta la tabella che segue, dove 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, al fine di mettere in evidenza le plusvalenze e minusvalenze latenti nel portafoglio obbligazionario.

Per le obbligazioni in portafoglio, non si rilevano posizioni di rischio tali da comprometterne il rimborso alla scadenza. Né tantomeno si 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 nel giorno dell'acquisto.

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato al 31.12.2016	Controvalore	Valore nominale	Divisa
XS0951567030	A2A 10GE21 4,375%	198.685,80	116,01	232.024,95	200.000,00	EUR
XS0859920406	A2A 28NV19 4,5%	99.738,04	112,85	112.847,95	100.000,00	EUR
USG03762CH52	ANGLO AMER CAP 27ST22 4,125%	1.133.703,51	95,48	1.527.699,64	1.600.000,00	USD
US037833AQ39	APPLE INC. 06MG19 2,1%	742.670,31	95,75	957.517,81	1.000.000,00	USD
XS1214673722	ARCELOR MITTAL 9AP21 3%	2.002.500,75	104,99	2.099.724,76	2.000.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato al 31.12.2016	Controvalore	Valore nominale	Divisa
US00206RBD35	AT&T 15FB22 3%	1.474.656,42	93,66	1.873.170,07	2.000.000,00	USD
XS0986174851	ATLANTIA 26FB21 2,875%	997.860,03	110,43	1.104.341,43	1.000.000,00	EUR
IT0004869985	ATLANTIA 30NV18 3,625%	1.130.346,50	107,03	1.214.769,42	1.135.000,00	EUR
XS0744125302	ATLANTIA 8FB19 4,5%	993.419,85	109,66	1.096.555,24	1.000.000,00	EUR
FR0011372622	AUCHAN 12DC22 2,375%	295.709,10	110,77	332.298,71	300.000,00	EUR
AU3TB0000150	AUSTRALIA 21AP29 3,25%	877.196,12	70,02	1.050.260,66	1.500.000,00	AUD
AU3TB0000176	AUSTRALIA 21OT18 3,25%	1.000.771,33	70,27	1.054.018,22	1.500.000,00	AUD
IT0004839046	BANCA INTESA SP 27GE21 5%	496.944,50	119,69	598.447,62	500.000,00	EUR
DE000A1ROXG3	BASF EUR 05DC22 2%	987.958,00	109,7	1.096.992,86	1.000.000,00	EUR
XS0975634204	BEI 14OT33 3% %	1.991.758,00	130,81	2.616.260,95	2.000.000,00	EUR
XS0765766703	BEI EUR 04GE22 TV%	2.000.000,00	103,02	2.060.489,52	2.000.000,00	EUR
XS1023039545	BEI EUR 15GE24 2,125%	1.982.516,00	114,53	2.290.649,52	2.000.000,00	EUR
XS0518184667	BEI EUR 15MZ18 2,625%	9.930.190,00	103,89	10.389.176,19	10.000.000,00	EUR
XS0541909213	BEI EUR 16ST19 2,5%	1.988.198,00	108,08	2.161.622,73	2.000.000,00	EUR
XS0544644957	BEI EUR 28ST22 3%	1.992.838,00	117,79	2.355.763,64	2.000.000,00	EUR
XS0877622034	BMW FIN. EUR 24GE23 2,375%	981.756,00	111,39	1.113.921,90	1.000.000,00	EUR
XS0562852375	BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	999.000,00	113,98	1.139.840,00	1.000.000,00	EUR
US105756BU30	BRASILE 05GE23 2,625% USD	739.562,74	84,44	844.355,60	1.000.000,00	USD
US111021AK71	BRITISH TELEC. 14FB19 2,35%	1.493.385,42	95,38	1.907.537,46	2.000.000,00	USD
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	19.780.950,00	107,46	21.491.472,73	20.000.000,00	EUR
IT0004009673	BTP 01AG21 3,75%	4.994.050,00	114,3	5.715.034,09	5.000.000,00	EUR
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	19.747.950,00	122,96	24.591.436,36	20.000.000,00	EUR
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	4.865.450,00	135,81	6.790.622,73	5.000.000,00	EUR
IT0004957574	BTP 01DC18 3,5%	4.995.250,00	106,93	5.346.329,55	5.000.000,00	EUR
IT0005127086	BTP 01DC2025 2%	4.991.077,50	102,1	5.105.070,45	5.000.000,00	EUR
IT0005210650	BTP 01DC26 1,25%	12.980.505,00	94,39	12.270.463,64	13.000.000,00	EUR
IT0004273493	BTP 01FB18 4,50%	9.714.940,00	105,19	10.518.622,73	10.000.000,00	EUR
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.383.977,50	109	2.724.951,14	2.500.000,00	EUR
IT0003934657	BTP 01FB37 4%	33.705.690,00	121,79	42.627.979,55	35.000.000,00	EUR
IT0004907843	BTP 01GN18 3,5%	22.889.180,00	105,23	24.202.074,09	23.000.000,00	EUR
IT0005090318	BTP 01GN25 1,50%	17.828.940,60	98,94	17.809.085,45	18.000.000,00	EUR
IT0005170839	BTP 01GN26 1,60%	10.064.015,00	98,28	9.827.863,64	10.000.000,00	EUR
IT0004992308	BTP 01MG19 2,5%	5.006.000,00	105,71	5.285.395,45	5.000.000,00	EUR
IT0004966401	BTP 01MG21 3,75%	5.007.900,00	113,7	5.685.109,09	5.000.000,00	EUR
IT0004898034	BTP 01MG23 4,5%	14.280.605,50	120,59	17.486.070,68	14.500.000,00	EUR
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	35.644.125,00	112,75	39.463.327,27	35.000.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato al 31.12.2016	Controvalore	Valore nominale	Divisa
IT0005094088	BTP 01MZ2032 1,65%	57.447.965,00	93,01	55.805.618,18	60.000.000,00	EUR
IT0004634132	BTP 01MZ21 3,75%	40.307.054,00	113,61	46.580.025,45	41.000.000,00	EUR
IT0004759673	BTP 01MZ22 5%	4.918.485,00	121,18	6.059.177,27	5.000.000,00	EUR
IT0004953417	BTP 01MZ24 4,5%	19.996.305,00	121,42	24.283.854,55	20.000.000,00	EUR
IT0004513641	BTP 01MZ25 5%	9.928.735,00	126,3	12.629.822,73	10.000.000,00	EUR
IT0005024234	BTP 01MZ30 3,5%	24.755.450,00	115,06	28.763.954,55	25.000.000,00	EUR
IT0005162828	BTP 01MZ47 2,70%	9.811.027,50	95,25	9.524.513,64	10.000.000,00	EUR
IT0005217390	BTP 01MZ67 2,80%	4.899.689,00	88,8	4.440.070,45	5.000.000,00	EUR
IT0005142143	BTP 01NV20 0,65%	9.993.860,00	101,17	10.116.568,18	10.000.000,00	EUR
IT0004848831	BTP 01NV22 5,5%	8.827.062,00	125,47	11.292.287,73	9.000.000,00	EUR
IT0001086567	BTP 01NV26 7,25%	1.981.396,00	149,11	2.982.270,00	2.000.000,00	EUR
IT0001174611	BTP 01NV27 6,5%	1.997.420,00	144,1	2.882.049,09	2.000.000,00	EUR
IT0001278511	BTP 01NV29 5,25%	7.475.470,00	134,59	10.094.444,32	7.500.000,00	EUR
IT0004594930	BTP 01ST20 4%	34.758.955,00	113,48	39.717.379,55	35.000.000,00	EUR
IT0005083057	BTP 01ST2046 3,25%	1.994.543,00	106,28	2.125.619,09	2.000.000,00	EUR
IT0004695075	BTP 01ST21 4,75%	4.959.990,00	118,99	5.949.693,18	5.000.000,00	EUR
IT0005001547	BTP 01ST24 3,75%	5.136.525,00	116,34	5.817.025,00	5.000.000,00	EUR
IT0004889033	BTP 01ST28 4,75%	14.804.028,00	127,74	19.160.413,64	15.000.000,00	EUR
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK 2,35%	5.378.889,27	122,29	6.114.263,64	5.000.000,00	EUR
IT0005177909	BTP 01ST36 2,25%	9.903.395,00	96,71	9.671.095,45	10.000.000,00	EUR
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	9.627.075,00	136,87	13.687.290,91	10.000.000,00	EUR
IT0004923998	BTP 01ST44 4,75%	9.473.145,00	134,13	13.413.100,00	10.000.000,00	EUR
IT0005028003	BTP 15DC21 2,15%	14.988.700,00	107	16.049.386,36	15.000.000,00	EUR
IT0005058463	BTP 15GE18 0,75%	4.992.317,00	100,96	5.047.977,27	5.000.000,00	EUR
IT0004423957	BTP 15MZ19 4,50%	4.994.000,00	109,83	5.491.390,91	5.000.000,00	EUR
IT0004890882	BTP 15ST18 HCPI LINK	4.993.176,06	104,4	5.220.154,55	5.000.000,00	EUR
IT0005012783	BTP -I 23AP20 1,65% CUM	5.000.000,00	104,87	5.243.261,36	5.000.000,00	EUR
IT0005058919	BTP -I 27OT20 1,25% LKD	20.000.000,00	103,69	20.738.572,73	20.000.000,00	EUR
IT0005004426	BTP ST24 HCPI LINK	996.463,05	113,44	1.134.391,82	1.000.000,00	EUR
XS0499243300	CARREFOUR 09AP20 4%	999.170,00	112,59	1.125.863,33	1.000.000,00	EUR
XS0694766279	CARREFOUR 24OT18 5,25%	99.768,05	109,89	109.887,62	100.000,00	EUR
IT0004922909	CCT 01INV18 TV%	9.804.887,50	102,97	10.296.968,18	10.000.000,00	EUR
IT0004716319	CCT 15API8 TV%	9.785.205,00	101,13	10.112.968,18	10.000.000,00	EUR
IT0005056541	CCT EU 15DC20 TV%	39.975.300,00	101,66	40.662.327,27	40.000.000,00	EUR
IT0005137614	CCT EU 15DC22 TV%	9.996.505,00	100,59	10.059.431,82	10.000.000,00	EUR
IT0005104473	CCT EU 15GN22 TV%	44.609.450,00	100,03	45.013.131,82	45.000.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato al 31.12.2016	Controvalore	Valore nominale	Divisa
IT0005009839	CCT EU 15NV19 TV%	5.043.010,00	102,69	5.134.727,27	5.000.000,00	EUR
IT0004997943	CDP 12FB19 2,375%	497.194,50	104,68	523.394,52	500.000,00	EUR
IT0005025389	CDP 31MG21 2,75%	1.498.895,00	108,52	1.627.824,29	1.500.000,00	EUR
DE000A1PGWA5	DAIMLER 12ST22 2,375%	995.449,00	110,92	1.109.249,05	1.000.000,00	EUR
DE000A1R0TN7	DAIMLER 21GE20 1,75%	994.369,00	105,19	1.051.874,29	1.000.000,00	EUR
USU2339CAZ15	DAIMLER 31LG19 2,25%	1.484.336,58	94,92	1.898.412,10	2.000.000,00	USD
US244199BE40	DEERE&CO 08GN22 2,6%	1.045.844,96	94,29	1.414.278,94	1.500.000,00	USD
XS0850057588	DEUT. TEL. 29OT19 2%	1.994.923,50	106	2.119.943,81	2.000.000,00	EUR
XS0494953820	DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20	995.099,00	113,68	1.136.811,90	1.000.000,00	EUR
FR0011318658	EDF EUR 10MZ23 2,75%	1.982.356,00	111,75	2.235.015,24	2.000.000,00	EUR
IT0004794142	ENEL 20FB18 4,875%	1.594.202,50	105,71	1.686.036,52	1.595.000,00	EUR
IT0004794159	ENEL 20FB18 TV%	1.796.000,00	103,46	1.858.191,20	1.796.000,00	EUR
XS0827692269	ENEL F. 11MZ20 4,875%	148.852,20	114,95	172.429,29	150.000,00	EUR
XS0647298883	ENEL F. 12LG21 5%	198.993,80	120,7	241.409,33	200.000,00	EUR
XS0842659343	ENEL F. 17AP18 3,625%	198.985,80	104,81	209.623,52	200.000,00	EUR
XS0842659426	ENEL F. 17AP23 4,875%	98.918,98	124,73	124.732,57	100.000,00	EUR
XS1023703090	ENI 29GE29 3,625%	198.787,80	120,65	241.301,81	200.000,00	EUR
XS0970852348	ENI EUR 12ST25 3,75%	993.189,00	121,13	1.211.301,90	1.000.000,00	EUR
XS0996354956	ENI EUR 22NV21 2,625%	299.931,00	110,13	330.385,00	300.000,00	EUR
XS0563739696	ENI EUR 29GE18 3,5%	976.075,00	103,95	1.039.538,10	1.000.000,00	EUR
XS0521000975	ENI EUR 29GN20 4%	6.965.344,00	113,08	7.915.893,33	7.000.000,00	EUR
XS0825855751	FORTUM 06ST22 2,25%	997.910,00	108,82	1.088.240,95	1.000.000,00	EUR
FR0010854182	FRANCE OAT 25AP20 3,5%	2.492.372,50	113,44	2.836.030,68	2.500.000,00	EUR
FR0013154044	FRANCE OAT 36 1,25%	4.989.805,00	97,94	4.897.127,27	5.000.000,00	EUR
XS0827999318	FRANCE T. 01MZ23 2,50%	971.234,00	111,67	1.116.733,81	1.000.000,00	EUR
XS0954248729	FS 22LG20 4%	99.088,80	112,1	112.100,57	100.000,00	EUR
USF42768GM14	GDF SUEZ 10OT22 2,875% 4% USD	989.222,53	94,39	1.245.908,36	1.320.000,00	USD
XS1023248203	GE CAP AUSTR. 30LG18 4,125%	654.268,09	70,32	703.162,17	1.000.000,00	AUD
US36962G6F61	GECC A 07ST22 3,15% USD	732.164,55	96,83	968.320,98	1.000.000,00	USD
XS0934529768	GECC A 22MG18 4% AUD	3.700.508,87	70,01	3.500.623,46	5.000.000,00	AUD
US369604BD45	GENERAL ELEC. 09OT22 2,7%	1.454.556,14	94,67	1.893.494,34	2.000.000,00	USD
US377373AD71	GLAXOSMITHKLINE 08MG22 2,85%	1.464.476,00	95,34	1.906.867,97	2.000.000,00	USD
XS1028955760	GLENCORE F. 29AP19 3,125%	749.270,53	95,91	959.106,62	1.000.000,00	USD
XS0938722401	GLENCORE FUNDING 15GE19 2,50% USD	895.849,03	94,89	948.919,19	1.000.000,00	USD
AU3CB0218709	GOLDMAN SACHS 21AG19 5%	904.478,68	71,52	929.814,40	1.300.000,00	AUD
US38147MAA36	GS 19IG18 2,9% USD	747.921,39	96,21	962.064,23	1.000.000,00	USD

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato al 31.12.2016	Controvalore	Valore nominale	Divisa
XS1143070503	ICCREA 25NV19 1,875%	995.464,00	102,03	1.020.300,00	1.000.000,00	EUR
XS1246144650	INTESA SP 15GN20 TV%	1.992.983,00	100,34	2.006.798,10	2.000.000,00	EUR
IT0004872328	INTESA-SP 05DC22 3,625%	99.049,80	118,43	118.429,62	100.000,00	EUR
US46115HAJ68	INTESA-SP 15LG18 3,875% USD	899.881,50	96,25	1.154.940,03	1.200.000,00	USD
XS0997333223	INTESA-SP 28GE19 3% EUR	997.929,50	105,2	1.051.973,81	1.000.000,00	EUR
XS0986194883	INTESA-SP 30OT23 4% EUR	992.023,00	116,57	1.165.749,05	1.000.000,00	EUR
XS0222189564	ITALY 15GN20 EUR TV%	5.000.250,00	105,13	5.256.492,86	5.000.000,00	EUR
US46625HJE18	JPMORGAN C. 23ST22 3,25%	707.125,98	95,77	957.722,91	1.000.000,00	USD
AU0000KFWHY8	KFW 16GE19 4%	904.321,65	70,88	921.402,16	1.300.000,00	AUD
XS0758640279	LUXOTTICA 19MZ19 3,625	99.473,99	108,31	108.310,43	100.000,00	EUR
XS0932235194	MORGAN STANLEY 16NV18 4,75%	1.363.337,15	70,67	1.413.491,37	2.000.000,00	AUD
IT0004689912	MPS EUR 9FB18 5%	996.969,00	104,83	1.048.304,76	1.000.000,00	EUR
US66989HAE80	NOVARTIS 21ST22 2,4%	2.116.053,14	93,49	2.804.640,38	3.000.000,00	USD
US63254AAE82	NTL AUS 20GE23 3% USD	756.502,69	94,37	943.748,90	1.000.000,00	USD
NL0009348242	OLANDA EUR 15LG20 3,5%	2.494.925,00	114,87	2.871.697,73	2.500.000,00	EUR
XS0944435121	P.ITALIANE 18GN18 3,25%	199.359,80	104,62	209.246,86	200.000,00	EUR
US71647NAB55	PETROBRAS 15GE19 3%	1.831.616,30	92,48	2.312.111,21	2.500.000,00	USD
IT0005039711	POPSO 5AG19 1,375% CB	999.760,00	103,48	1.034.824,29	1.000.000,00	EUR
PTOTETOEO012	PORTUGAL LG26 2,875%	4.988.755,00	93,2	4.660.088,64	5.000.000,00	EUR
XS0875034703	RABOBANK 22GE18 4,25%	663.686,58	69,83	698.270,07	1.000.000,00	AUD
XS0454984765	RBS 30ST19 5,375%	962.102,00	113,88	1.138.806,19	1.000.000,00	EUR
US822582AW21	SHELL 10AG18 1,9% USD	747.287,13	95,4	954.024,87	1.000.000,00	USD
SI0002103487	SLOVENIA 25/03/2035 1,5%	2.395.235,00	96,24	2.406.034,09	2.500.000,00	EUR
XS0853682069	SNAM 13FB20 3,5%	199.331,80	110,45	220.892,76	200.000,00	EUR
XS0806449814	SNAM 18GE19 5%	99.871,00	110,26	110.264,00	100.000,00	EUR
XS0829183614	SNAM 19MZ18 3,875%	997.254,00	104,85	1.048.534,29	1.000.000,00	EUR
XS0829190585	SNAM 19ST22 5,25%	149.195,85	126,01	189.020,71	150.000,00	EUR
XS1126183760	SNAM 21AP23 1,5%	992.041,16	104	1.039.955,24	1.000.000,00	EUR
XS1019326641	SNAM 22GE24 3,25%	198.079,60	115,59	231.187,62	200.000,00	EUR
XS0914294979	SNAM 29GE21 3,375%	199.421,80	112,28	224.567,43	200.000,00	EUR
ES00000126Z1	SPAIN 30AP25 1,60% EUR	1.997.565,00	103,07	2.061.447,27	2.000.000,00	EUR
ES00000127A2	SPAIN 30LG30 1,95%	2.849.615,00	101,23	3.036.872,73	3.000.000,00	EUR
ES0000012932	SPAIN 31GE37 4,2%	4.805.060,00	130,91	6.545.647,73	5.000.000,00	EUR
XS0546725358	ST GOBAN 08OT18 4%	986.257,00	107,25	1.072.532,86	1.000.000,00	EUR
XS0486101024	TELECOM 10FB22 5,25%	1.489.243,50	115,75	1.736.247,14	1.500.000,00	EUR
XS0868458653	TELECOM 21GE20 4%	198.407,60	108,55	217.104,29	200.000,00	EUR

ISIN	Descrizione titolo	A bilancio	Valore di mercato al 31.12.2016	Controvalore	Valore nominale	Divisa
XS1020952435	TELECOM 25GE21 4,5%	198.933,80	111,62	223.233,81	200.000,00	EUR
XS0605214336	TERNA EUR 15MZ21 4,75%	1.488.522,00	118,43	1.776.514,29	1.500.000,00	EUR
XS0843310748	TERNA EUR 16FB18 2,875%	199.511,80	103,39	206.775,24	200.000,00	EUR
US887317AT21	TIME WARNER C. 01GN19 2,1% USD	395.102,20	94,66	473.294,53	500.000,00	USD
US89152UAG76	TOTAL 10AG18 2,125% USD	747.695,95	95,61	956.135,90	1.000.000,00	USD
XS0863482336	UNICREDIT 01GE18 3,375%	299.120,70	103,33	309.999,43	300.000,00	EUR
XS1014627571	UNICREDIT 14GE21 3,25%	996.894,75	108,22	1.082.237,14	1.000.000,00	EUR
XS1169707087	UNICREDIT 19FB20 TV%	997.705,00	100,01	1.000.148,10	1.000.000,00	EUR
XS0973623514	UNICREDIT 24GE19 3,625%	996.299,00	106,38	1.063.840,95	1.000.000,00	EUR
US912828UQ10	USA 29FB20 1,25% USD	1.545.409,39	93,99	1.879.828,28	2.000.000,00	USD
US912828UL23	USA 31GE20 1,375% USD	1.556.687,22	94,44	1.888.701,91	2.000.000,00	USD
US912828VF46	USA 31MG20 1,375% USD	1.550.129,82	94,07	1.881.492,51	2.000.000,00	USD
US912828UV05	USA 31MZ20 1,125% USD	1.532.781,70	93,52	1.870.402,15	2.000.000,00	USD
US912828TV24	USA 31OT19 1,125% USD	1.553.010,18	94,38	1.887.684,51	2.000.000,00	USD
US92857WBE93	VODAFONE 19FB18 1,5%	1.471.037,76	94,49	1.889.752,94	2.000.000,00	USD
US92857WAZ32	VODAFONE 26ST22 2,5% USD	1.755.152,97	90,81	2.179.326,98	2.400.000,00	USD
US94974BFU98	WELLS F. 22AP19 2,125%	1.481.935,96	95,1	1.901.916,78	2.000.000,00	USD
Totale		853.998.624,41		949.401.302,14	879.746.000,00	

Il controvalore, in base alle quotazioni medie del mese di dicembre, pari ad euro 949.401.302,14 raffrontato al valore di bilancio di euro 853.998.624,41, determina una plusvalenza di oltre novantacinque milioni di euro.

Nel ribadire che si tratta di plusvalenze latenti, in quanto i titoli obbligazionari immobilizzati sono sottratti all'andamento del mercato poiché destinati ad essere rimborsati alla scadenza al valore nominale, si rileva che buona parte delle plusvalenze in questione si concentrano sui titoli del debito pubblico italiano per i quali si è riscontrato un innalzamento dei prezzi in conseguenza delle politiche monetarie espansive assunte dalla BCE.

Analisi qualitativa del portafoglio obbligazionario

Il rating è un metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità. Il rating è la valutazione di un emittente o di una emissione, espressa in maniera sintetica attraverso un simbolo (es. AAA).

Più nel dettaglio:

Rating di un emittente: fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto (banca, azienda industriale, ente governativo, paese, ecc.).

Rating di una emissione: valuta la capacità che il capitale e gli interessi di una

specifica emissione vengano pagati puntualmente. Dal momento che le varie emissioni di un emittente hanno caratteristiche differenti (in termini di scadenza, garanzie, cedola etc.) può darsi, infatti, che vengano pagate puntualmente alcune emissioni (es. quelle garantite da un collaterale o con scadenza più prossima) rispetto ad altre.

Il rating esprime esclusivamente la valutazione del rischio credito, cioè la probabilità che vengano effettuati puntualmente pagamenti di capitale e interessi previsti dall'emissione, mentre non implica la stima di altre tipologie di rischio (es. settore merceologico, mercato, valuta ecc.) che vengono lasciate alle considerazioni dell'investitore.

Le società di rating provvedono a monitorare permanentemente le loro valutazioni al fine di comunicarne tempestivamente al mercato il miglioramento (upgrade) o il peggioramento (downgrade).

E' possibile che la società di rating avverta il mercato di aver posto sotto analisi un determinato rating specificando, a volte, se sia maggiormente probabile (anche se non certo) un eventuale upgrade o downgrade.

Nella presente nota, dove la scala di rating prescelta è quella di Moody's, si può notare la forte concentrazione dell'Ente su emissioni Baa2 [83%], ciò è dovuto alla forte esposizione sui titoli governativi italiani collocati su tale livello. Una valutazione Baa2 attribuisce adeguate possibilità di pagamento degli interessi e del rimborso del capitale, anche se può essere influenzabile da fattori esogeni. Tale rating, equivalente al penultimo "notch" del livello "investment grade" è comune anche alle altre due Agenzie.

L'Ente detiene meno dell'1,6%, del proprio portafoglio diretto, in titoli speculative grade; si tratta di 2,5 milioni di euro, con rating inferiore a Baa, sul titolo Petrobras con scadenza 15/01/2019, causa del downgrade subito dalla compagnia petrolifera brasiliana nel febbraio 2016, conseguenza dello scandalo per corruzione che ha interessato l'intero governo brasiliano.

In proposito si rammenta che COVIP [Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione] è più volte intervenuta sull'utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating, proprio in considerazione del fatto che i downgrade subiti dal debito pubblico italiano potevano avere delle ripercussioni sui portafogli dei fondi pensione con obblighi di vendita in massa nell'ambito dei mandati di gestione ricevuti. Secondo la Commissione, incaricata della vigilanza anche sugli enti previdenziali privati e privatizzati, in sede di valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio, devono essere utilizzati criteri diversi e ulteriori rispetto al rating, specie con riguardo a quegli emittenti verso i quali siano detenute posizioni rilevanti, ciò in conformità anche

con quanto previsto dall'art. 5 bis, paragrafo 1, del regolamento CE n. 1060/2009 modificato dal regolamento UE n. 462/2013 [si veda nota n. 386/2012, circolare n. 5089/2013 e nota n. 496/2014].

RIPARTIZIONE IN BASE AL RATING DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

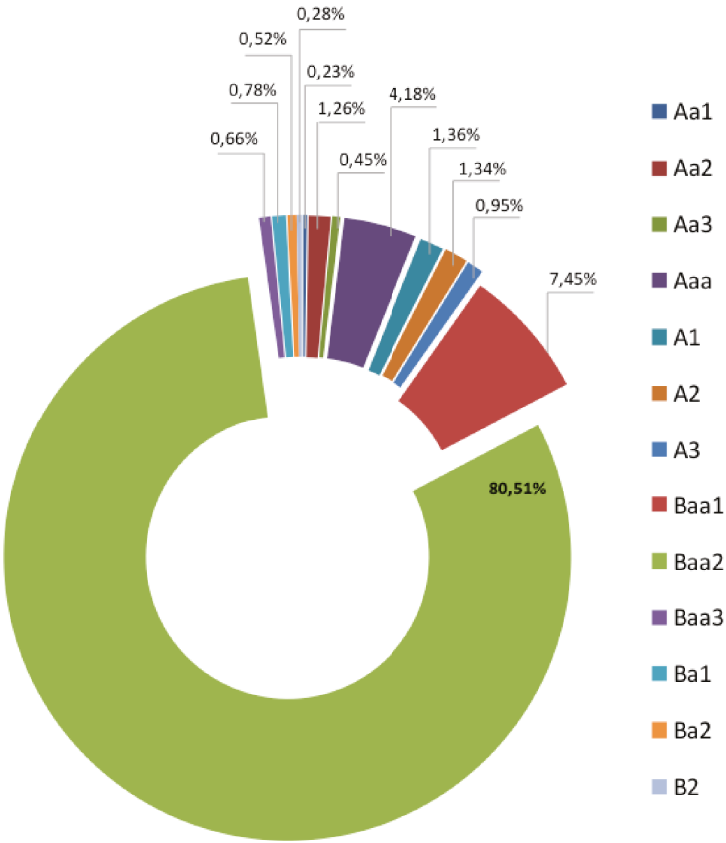
VALUTAZIONE	CONSISTENZA	PESO %
Aa1	2.000.000,00	0,23%
Aa2	11.100.000,00	1,26%
Aa3	4.000.000,00	0,45%
Aaa	36.800.000,00	4,18%
A1	12.000.000,00	1,36%
A2	11.820.000,00	1,34%
A3	8.400.000,00	0,95%
Baa1	65.585.000,00	7,45%
Baa2	708.241.000,00	80,51%
Baa3	5.800.000,00	0,66%
Ba1	6.900.000,00	0,78%
Ba2	4.600.000,00	0,52%
B2	2.500.000,00	0,28%
	879.746.000,00	100 %

		Moody's
		Investment grade
Aaa	Aaa	Bassissimo grado di rischio dell'investimento
Aaa	Aa1	Bassissimo grado di rischio dell'investimento ma con garanzie per il pagamento degli interessi inferiore a quelle della classe superiore
	Aa2	
	Aa3	
A	A1	Adeguati elementi di garanzia per il pagamento degli interessi e del capitale alla scadenza, che però, possono deteriorarsi nel futuro
	A2	
	A3	
Baa	Baa1	Adeguate possibilità di pagamento degli interessi del rimborso del capitale, tuttavia influenzabile da fattori esogeni
	Baa2	
	Baa3	

		Speculative grade
Baa	Ba1	Copertura degli interessi e del capitale insoddisfacente, titoli con caratteristiche leggermente speculative
	Ba2	
	Ba3	

Speculative grade		
B	B1	Investimento non sicuro; poche garanzie di pagamento della quota interesse e della quota capitale
	B2	
	B3	
Caa	Caa1	Possibili condizioni di insolvenza
	Caa2	
	Caa3	
Ca e C		Scarsissima possibilità di pagamento degli interessi e di rimborso della quota capitale

ASSET ALLOCATION OBBLIGAZIONARIO



EMITTENTE

EMITTENTE	VALORE	PESO %
SOVRANO ITALIA	717.500.000,00	81,56%
CORPORATE	99.746.000,00	11,34%
SOVRANO ESTERO	42.500.000,00	4,83%
ENTI SOVRANAZIONALI	20.000.000,00	2,27%
	879.746.000,00	100,00%

DETTAGLIO PER EMITTENTE

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
A2A SPA	300.000,00	CORPORATE	0,03
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	1.600.000,00	CORPORATE	0,18
APPLE INC	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
ARCELORMITTAL SA	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
AT&T INC	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
ATLANTIA SPA	1.135.000,00	CORPORATE	0,13
AUCHAN HOLDING	300.000,00	CORPORATE	0,03
AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
BASF SE	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
BMW FINANCE NV	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
BNP PARIBAS SA	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
CARREFOUR SA	1.100.000,00	CORPORATE	0,13
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
COOPERATIEVE RABOBANK UA [AUSTRALIA BRANCH]	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
DAIMLER AG	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
DEERE & CO	1.500.000,00	CORPORATE	0,17
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV	3.000.000,00	CORPORATE	0,34
ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	650.000,00	CORPORATE	0,07
ENEL SPA	3.391.000,00	CORPORATE	0,39
ENGIE SA	1.320.000,00	CORPORATE	0,15

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
ENI SPA	9.500.000,00	CORPORATE	1,08
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	100.000,00	CORPORATE	0,01
FORTUM OYJ	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
GE CAPITAL AUSTRALIA FUNDING PTY LTD	6.000.000,00	CORPORATE	0,68
GENERAL ELECTRIC CO	3.000.000,00	CORPORATE	0,34
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
GLENCORE FUNDING LLC	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.300.000,00	CORPORATE	0,26
ICCREA B. I. C. CRED. COOPERATIVO	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
INTESA SANPAOLO SPA	5.800.000,00	CORPORATE	0,66
JPMORGAN CHASE & CO	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
KFW	1.300.000,00	CORPORATE	0,15
LUXOTTICA GROUP SPA	100.000,00	CORPORATE	0,01
MORGAN STANLEY	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD [NEW YORK BRANCH]	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
NOVARTIS CAPITAL CORP	3.000.000,00	CORPORATE	0,34
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	2.500.000,00	CORPORATE	0,28
POSTE ITALIANE SPA	200.000,00	CORPORATE	0,02
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
SNAM SPA	2.850.000,00	CORPORATE	0,32
TELECOM ITALIA SPA	1.900.000,00	CORPORATE	0,22
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA	1.700.000,00	CORPORATE	0,19
TIME WARNER INC	500.000,00	CORPORATE	0,06
TOTAL CAPITAL SA	1.000.000,00	CORPORATE	0,11
UNICREDIT SPA	3.300.000,00	CORPORATE	0,38
VODAFONE GROUP PLC	4.400.000,00	CORPORATE	0,50
WELLS FARGO BANK NA	2.000.000,00	CORPORATE	0,23
EUROPEAN INVESTMENT BANK	20.000.000,00	ENTI SOVRANAZIONALI	2,27
AUSTRALIA, COMMONWEALTH OF GOV.	3.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,34
BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF GOV.	1.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,11
FRANCE, REPUBLIC OF [GOVERNMENT]	7.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,85
NETHERLANDS, KINGDOM OF [GOVERNMENT]	2.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,28
ORANGE SA	1.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,11
PORTUGAL, REPUBLIC OF [GOVERNMENT]	5.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,57
SLOVENIA, REPUBLIC OF [GOVERNMENT]	2.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,28

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
SPAIN, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	10.000.000,00	SOVRANO ESTERO	1,14
UNITED STATES TREASURY	10.000.000,00	SOVRANO ESTERO	1,14
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	2.000.000,00	SOVRANO ITALIA	0,23
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	715.500.000,00	SOVRANO ITALIA	81,33
	879.746.000,00		

DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE (CORPORATE)

Descrizione titolo	Valore di rimborso	Peso %
Finance	53.785.000,00	6,11%
Utilities	4.691.000,00	0,53%
Energy Minerals	13.820.000,00	1,57%
Communications	8.800.000,00	1,00%
Transportation	2.100.000,00	0,24%
Producer Manufacturing	3.500.000,00	0,40%
Electronic Technology	8.700.000,00	0,99%
Consumer Services	4.350.000,00	0,49%
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	99.746.000,00	11,34%

* calcolato sul portafoglio obbligazionario totale (sovrano - corporate - sovranazionale)

ASSET ALLOCATION PORTAFOGLIO