

| Valori rideterminati<br>come da bilancio<br>consuntivo '97 (€) | Decrementi per<br>dismissioni e/o<br>storni fondi<br>ammortamento | Incrementi<br>1998-2012<br>e/o acquisizioni | Incrementi<br>2013  | Valori di Bilancio<br>al 31/12/2013 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| 5.258.523,00                                                   |                                                                   | 850.374,97                                  |                     | 6.108.897,97                        |
| 5.616.668,90                                                   |                                                                   | 465.979,82                                  |                     | 6.082.648,72                        |
| 38.651.841,15                                                  |                                                                   | 1.542.522,84                                |                     | 40.194.363,99                       |
| 4.531.236,66                                                   |                                                                   | 1.379,87                                    |                     | 4.532.616,53                        |
| 35.909.568,28                                                  |                                                                   | 794.911,43                                  |                     | 36.704.479,71                       |
|                                                                |                                                                   | 0,00                                        |                     | 0,00                                |
|                                                                |                                                                   | 0,00                                        |                     | 0,00                                |
|                                                                |                                                                   | 0,00                                        |                     | 0,00                                |
| 121.374.069,66                                                 |                                                                   | 13.519.042,59                               |                     | 134.893.112,25                      |
|                                                                |                                                                   | 0,00                                        |                     | 0,00                                |
|                                                                |                                                                   | 0,00                                        |                     | 0,00                                |
|                                                                |                                                                   | 0,00                                        |                     | 0,00                                |
| 15.964.786,42                                                  |                                                                   | 0,00                                        |                     | 15.964.786,42                       |
| <b>1.739.645.170,59</b>                                        | <b>155.104.160,94</b>                                             | <b>92.427.041,24</b>                        | <b>3.006.753,95</b> | <b>1.679.974.804,84</b>             |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
| 5.343.999,55                                                   |                                                                   | 17.998.790,00                               |                     | 23.342.789,55                       |
| 7.580.141,20                                                   |                                                                   | 0,00                                        |                     | 7.580.141,20                        |
| 11.707.528,08                                                  |                                                                   | 3.098.896,33                                |                     | 14.806.424,41                       |
| 23.877.444,78                                                  |                                                                   | 1.454.248,29                                |                     | 25.331.693,07                       |
| 3.107.857,89                                                   |                                                                   | 0,00                                        |                     | 3.107.857,89                        |
| 52.164.888,88                                                  |                                                                   | 4.422.214,60                                |                     | 56.587.103,48                       |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
| 10.302.345,83                                                  |                                                                   | 1.093.353,91                                |                     | 11.395.699,74                       |
| 29.766.322,17                                                  |                                                                   | 2.892.141,74                                |                     | 32.658.463,91                       |
| 49.511.662,79                                                  |                                                                   | 3.867.313,70                                |                     | 53.378.976,49                       |
| 24.747.536,29                                                  |                                                                   | 5.039.394,30                                |                     | 29.786.930,59                       |
| 4.106.154,71                                                   |                                                                   | 1.477.544,76                                |                     | 5.583.699,47                        |
| 12.487.613,92                                                  |                                                                   | 5.480.611,17                                |                     | 17.968.225,09                       |
| 35.117.671,06                                                  |                                                                   | 7.541.066,52                                |                     | 42.658.737,58                       |
| 1.586.475,03                                                   |                                                                   |                                             |                     | 1.586.475,03                        |
| 56.546.387,49                                                  |                                                                   | 131.659,38                                  |                     | 56.678.046,87                       |
| 10.845.594,88                                                  |                                                                   | 77.880,80                                   |                     | 10.923.475,68                       |
| 4.441.748,97                                                   |                                                                   | 0,00                                        |                     | 4.441.748,97                        |
| <b>343.241.373,52</b>                                          |                                                                   | <b>54.575.115,50</b>                        |                     | <b>397.816.489,02</b>               |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
| 9.296,22                                                       |                                                                   | 0,00                                        |                     | 9.296,22                            |
| <b>9.296,22</b>                                                |                                                                   | <b>0,00</b>                                 |                     | <b>9.296,22</b>                     |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     | 9.068.364,84                        |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     | 0,00                                |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     | 0,00                                |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     | 146.370,87                          |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     |                                     |
|                                                                |                                                                   |                                             |                     | <b>2.242.832.059,79</b>             |

PAGINA BIANCA

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE



| Isin                                                | Investimento                                                                                    | Valore nominale         | Costo medio ponderato | Cambio all'acquisto |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| IT0000784196                                        | BANCA POPOLARE DI SONDRIO                                                                       | 134.400                 | 5,95                  |                     |
| IT0004618465                                        | ENEL GREEN POWER                                                                                | 62.500.000              | 1,60                  |                     |
| <b>TOTALE AZIONI</b>                                |                                                                                                 | <b>62.634.400,00</b>    |                       |                     |
| IT0004848476                                        | BTPS 27-07-1998 / 01-11-27                                                                      | 23.625.000              | 37,47                 |                     |
| IT0001312781                                        | BTPS 09-11-98 / 01-05-28                                                                        | 23.625.000              | 36,80                 |                     |
| IT0001312799                                        | BTPS 18-11-98 / 01-11-28                                                                        | 23.625.000              | 36,24                 |                     |
| IT0001312807                                        | BTPS 18-11-98 / 01-05-29                                                                        | 23.625.000              | 35,76                 |                     |
| IT0004848484                                        | BTPS 18-11-98 / 01-11-29                                                                        | 651.125.000             | 35,80                 |                     |
| IT0004656275                                        | BTP 3% 1/11/2015                                                                                | 500.000.000             | 99,01                 |                     |
| <b>TOTALE TITOLI EMESSI O GARANTITI DALLO STATO</b> |                                                                                                 | <b>1.245.625.000,00</b> |                       |                     |
| XS0261262157                                        | ABN AMRO Reverse Coupon Note Linked basket 26/07/2022                                           | 70.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0187695225                                        | ABN AMRO SELECT DIVIDEND DJ EUROSTOXX 20/03/2017                                                | 10.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0338352213                                        | ART 5 Series 152 Hedge Fund Performance linked Notes 20/06/2023                                 | 100.000.000             | 100,00                | 1,00                |
| XS0338352304                                        | ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance linked Notes 20/06/2023                          | 30.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| IT0003950828                                        | BANCA NUOVA INFLAZIONE EUROPEA E CMS LINKED 10/11/2015                                          | 10.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| IT0004193758                                        | BANCA NUOVA S.p.A. 86.a emissione MEMORY 10Y 2007 - 2017                                        | 10.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| IT0003754170                                        | BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED                                 | 10.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0345444508                                        | BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016                          | 15.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0126129666                                        | BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT- LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16                         | 25.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0243916128                                        | BARCLAYS BANK 9Y EUR PRINCIPAL PROTECTED NOTE linked to the DFD Innohedge Fund 27/02/2015       | 20.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0342786281                                        | BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018                                                    | 20.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0285465307                                        | BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/02/2019 | 5.000.000               | 100,00                | 1,00                |
| XS0294148829                                        | BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/04/2019 | 5.000.000               | 100,00                | 1,00                |
| XS0285465729                                        | BARCLAYS BANK PLC 12Y USD Principal Protected Note linked to Income Plus (USD) Index 08/02/2019 | 5.000.000               | 100,00                | 1,29                |
| XS0342638680                                        | BARCLAYS BANK PLC 14% Saphir (2008) Guaranteed Note with Lock in 01/02/2018                     | 25.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0287598279                                        | BNP PARIBAS 10Y Driver on Stocks Basket (EUR) 100% Capital protected 20/02/2017                 | 10.000.000              | 100,00                | 1,00                |



| Valore al costo medio ponderato | ratei su scarti maturati | QUOTAZIONE<br>31/12/2013 | Cambio al<br>31/12/2013 | Valore di mercato     | 2013 Fondo<br>oscillazione<br>titoli mobiliari e<br>fondo<br>oscillazione<br>cambi | BILANCIO 2013         |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 799.350,00                      |                          | 4,188                    | 1,0000                  | 562.867,20            |                                                                                    | 799.350,00            |
| 100.000.000,00                  |                          | 1,831                    | 1,0000                  | 114.437.500,00        |                                                                                    | 100.000.000,00        |
| <b>100.799.350,00</b>           |                          |                          |                         | <b>115.000.367,20</b> |                                                                                    | <b>100.799.350,00</b> |
| 8.852.288,00                    | 3.752.111,69             | 52,087                   | 1,0000                  | 12.305.553,75         |                                                                                    | 8.852.288,00          |
| 8.694.000,00                    | 3.693.537,07             | 50,676                   | 1,0000                  | 11.972.205,00         |                                                                                    | 8.694.000,00          |
| 8.562.409,00                    | 3.629.972,51             | 49,501                   | 1,0000                  | 11.694.611,25         |                                                                                    | 8.562.409,00          |
| 8.449.009,00                    | 3.566.793,60             | 48,120                   | 1,0000                  | 11.368.350,00         |                                                                                    | 8.449.009,00          |
| 232.970.525,00                  | 95.866.570,08            | 47,046                   | 1,0000                  | 306.328.267,50        |                                                                                    | 232.970.525,00        |
| 495.050.000,00                  | 3.135.452,05             | 103,213                  | 1,0000                  | 516.065.000,00        |                                                                                    | 495.050.000,00        |
| <b>762.578.231,00</b>           | <b>113.644.437,00</b>    |                          |                         | <b>869.733.987,50</b> |                                                                                    | <b>762.578.231,00</b> |
| 70.000.000,00                   |                          | 90,400                   | 1,0000                  | 63.280.000,00         |                                                                                    | 70.000.000,00         |
| 10.000.000,00                   |                          | 116,640                  | 1,0000                  | 11.664.000,00         |                                                                                    | 10.000.000,00         |
| 100.000.000,00                  |                          | 103,116                  | 1,0000                  | 103.115.607,02        |                                                                                    | 100.000.000,00        |
| 30.000.000,00                   |                          | 137,135                  | 1,0000                  | 41.140.412,17         |                                                                                    | 30.000.000,00         |
| 10.000.000,00                   |                          | 99,720                   | 1,0000                  | 9.972.000,00          |                                                                                    | 10.000.000,00         |
| 10.000.000,00                   |                          | 90,610                   | 1,0000                  | 9.061.000,00          |                                                                                    | 10.000.000,00         |
| 10.000.000,00                   |                          | 100,550                  | 1,0000                  | 10.055.000,00         |                                                                                    | 10.000.000,00         |
| 15.000.000,00                   |                          | 100,650                  | 1,0000                  | 15.097.500,00         |                                                                                    | 15.000.000,00         |
| 25.000.000,00                   |                          | 107,787                  | 1,0000                  | 26.946.750,00         |                                                                                    | 25.000.000,00         |
| 20.000.000,00                   |                          | 97,900                   | 1,0000                  | 19.580.000,00         |                                                                                    | 20.000.000,00         |
| 20.000.000,00                   |                          | 97,230                   | 1,0000                  | 19.446.000,00         |                                                                                    | 20.000.000,00         |
| 5.000.000,00                    |                          | 95,286                   | 1,0000                  | 4.764.300,00          |                                                                                    | 5.000.000,00          |
| 5.000.000,00                    |                          | 94,319                   | 1,0000                  | 4.715.950,00          |                                                                                    | 5.000.000,00          |
| 3.865.780,11                    |                          | 94,179                   | 1,3791                  | 3.414.509,46          | 240.227,21                                                                         | 3.865.780,11          |
| 25.000.000,00                   |                          | 93,400                   | 1,0000                  | 23.350.000,00         |                                                                                    | 25.000.000,00         |
| 10.000.000,00                   |                          | 118,840                  | 1,0000                  | 11.884.000,00         |                                                                                    | 10.000.000,00         |



| Isin         | Investimento                                                                                           | Valore nominale | Costo medio ponderato | Cambio all'acquisto |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------|
| XS0274190973 | BNP PARIBAS EMTN 10Y DJ EUROSTOXX 50 15/11/2016                                                        | 15.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0212765704 | CLASS DBLCI-MR ER NOTE 20.3.2015                                                                       | 50.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| FR0010206300 | COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL TITANIUM 2 28/12/2015                                            | 40.000.000      | 99,30                 | 1,00                |
| XS0187723969 | CORSAIR FINANCE ABBACUS SIM OBBLIGAZIONI 25/10/2032                                                    | 10.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0243385688 | CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016                         | 30.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0254468019 | CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 20/02/2029                         | 74.000.000      | 191,76                | 1,00                |
| XS0172778713 | CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014                                                          | 40.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0525122718 | CREDIT SUISSE EUR Credit Linked Notes Linked to European Inflation 26/07/2021                          | 65.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0275057833 | DEUTSCHE BANK 10Y PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016                             | 10.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0221912412 | DEUTSCHE BANK 10Y PRINCIPAL PROTECTED QUANTO NOTE LINKED TO BASKET OF ETFs 28/6/15                     | 100.000.000     | 100,00                | 1,00                |
| XS0256436311 | DEUTSCHE BANK STRNT 13/06/2016                                                                         | 15.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0309481819 | DRESDNER BANK PRINCIPAL PROTECTED HIGH GROWTH 06/07/2015                                               | 35.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0275159167 | EIRLES TWO 10Y EUR MOMENTUM CPPI 06/12/2016 309                                                        | 91.000.000      | 75,93                 | 1,00                |
| XS0238703390 | ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 20/03/2016                                                               | 30.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0343171608 | FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016   | 30.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0274130136 | GOLDMAN SACHS CPPI Target Redemption note on an Energy Basket 09/11/2016                               | 35.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0340679298 | GOLDMAN SACHS Financial Products I Limited 10Y EUR Leveraged 100% Principal protected Notes 29/01/2018 | 10.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0251442959 | HSBC BANK Plc EUR 12Y BRIC MARKETS NOTE 26/04/2018                                                     | 30.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0273975499 | JP MORGAN 10Y RANGE ACCRUAL SNOWBALL 15/11/2016                                                        | 10.000.000      | 99,25                 | 1,28                |
| XS0334928636 | JP MORGAN 10Y SPI TARN GLOBAL INDICES 13/12/2017                                                       | 20.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0243328290 | JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016                                      | 20.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0294986103 | JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016                                        | 20.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0241451581 | KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10Y ALTERNATIVE ENERGY BOND 06/02/2016                                          | 10.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0226409687 | MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018                                                                           | 25.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0248828450 | MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014                                                        | 20.000.000      | 100,00                | 1,00                |
| XS0340293934 | MEDIOBANCA Lock the best: 10Y Equity - linked Note 25/01/2018                                          | 20.000.000      | 100,00                | 1,00                |



| Valore al costo medio ponderato | ratei su scarti maturati | QUOTAZIONE 31/12/2013 | Cambio al 31/12/2013 | Valore di mercato | 2013 Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi | BILANCIO 2013  |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------|
| 15.000.000,00                   |                          | 102,620               | 1,0000               | 15.393.000,00     |                                                                     | 15.000.000,00  |
| 50.000.000,00                   |                          | 143,670               | 1,0000               | 71.835.000,00     |                                                                     | 50.000.000,00  |
| 39.720.000,00                   | 226.727,99               | 93,640                | 1,0000               | 37.456.000,00     |                                                                     | 39.720.000,00  |
| 10.000.000,00                   |                          | 75,700                | 1,0000               | 7.570.000,00      |                                                                     | 10.000.000,00  |
| 30.000.000,00                   |                          | 91,140                | 1,0000               | 27.342.000,00     |                                                                     | 30.000.000,00  |
| 141.900.000,00                  |                          | 205,010               | 1,0000               | 151.707.400,00    |                                                                     | 141.900.000,00 |
| 40.000.000,00                   |                          | 99,920                | 1,0000               | 39.968.000,00     |                                                                     | 40.000.000,00  |
| 65.000.000,00                   |                          | 80,500                | 1,0000               | 52.325.000,00     |                                                                     | 65.000.000,00  |
| 10.000.000,00                   |                          | 127,230               | 1,0000               | 12.723.000,00     |                                                                     | 10.000.000,00  |
| 100.000.000,00                  |                          | 122,850               | 1,0000               | 122.850.000,00    |                                                                     | 100.000.000,00 |
| 15.000.000,00                   |                          | 118,575               | 1,0000               | 17.786.250,00     |                                                                     | 15.000.000,00  |
| 35.000.000,00                   |                          | 96,300                | 1,0000               | 33.705.000,00     |                                                                     | 35.000.000,00  |
| 69.094.060,00                   |                          | 82,520                | 1,0000               | 75.093.200,00     |                                                                     | 69.094.060,00  |
| 30.000.000,00                   |                          | 104,620               | 1,0000               | 31.386.000,00     |                                                                     | 30.000.000,00  |
| 30.000.000,00                   |                          | 100,920               | 1,0000               | 30.276.000,00     |                                                                     | 30.000.000,00  |
| 35.000.000,00                   |                          | 97,100                | 1,0000               | 33.985.000,00     |                                                                     | 35.000.000,00  |
| 10.000.000,00                   |                          | 95,880                | 1,0000               | 9.588.000,00      |                                                                     | 10.000.000,00  |
| 30.000.000,00                   |                          | 98,010                | 1,0000               | 29.403.000,00     |                                                                     | 30.000.000,00  |
| 7.758.755,47                    | 38.939,74                | 94,710                | 1,3791               | 6.867.522,30      | 566.280,07                                                          | 7.758.755,47   |
| 20.000.000,00                   |                          | 93,700                | 1,0000               | 18.740.000,00     |                                                                     | 20.000.000,00  |
| 20.000.000,00                   |                          | 97,750                | 1,0000               | 19.550.000,00     |                                                                     | 20.000.000,00  |
| 20.000.000,00                   |                          | 99,000                | 1,0000               | 19.800.000,00     |                                                                     | 20.000.000,00  |
| 10.000.000,00                   |                          | 97,580                | 1,0000               | 9.758.000,00      |                                                                     | 10.000.000,00  |
| 25.000.000,00                   |                          | 146,290               | 1,0000               | 36.572.500,00     |                                                                     | 25.000.000,00  |
| 20.000.000,00                   |                          | 99,790                | 1,0000               | 19.958.000,00     |                                                                     | 20.000.000,00  |
| 20.000.000,00                   |                          | 95,510                | 1,0000               | 19.102.000,00     |                                                                     | 20.000.000,00  |



| Isin                       | Investimento                                                                                                                 | Valore nominale         | Costo medio ponderato | Cambio all'acquisto |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| XS0346539504               | MEDIOBANCA SPA OLYMPIA STAR I 13/02/2018                                                                                     | 30.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0208725944               | MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014                                                          | 60.000.000              | 99,90                 | 1,00                |
| XS0233693463               | MERRILL LYNCH PROTECTED PERMAL FX NOTE 24/10/2015                                                                            | 15.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0352544125               | ML&Co. 10Y Note linked to the DJ Euro Stoxx Select Dividend 30 Index and the DJ Euro Stoxx 50 Return Index due on 17/03/2018 | 20.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0238128861               | ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN SR 2481 2005 - 28/12/2021                                                                        | 30.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0233328508               | SGA ALM OPTIMIZER CLN TO SAN PAOLO IMI 21/12/2015                                                                            | 50.000.000              | 99,80                 | 1,00                |
| XS0312007338               | SGA ALPHA MEDICAL ACCELERATOR CLN 11/09/2017                                                                                 | 60.000.000              | 96,00                 | 1,00                |
| XS0190924539               | SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2016                                                                                          | 20.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0249385732               | SGA ETERNAL CREDIT LINKED NOTES 30/03/2016                                                                                   | 20.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0276351995               | SGA MEMENTHIS ALPHA CLN MORGAN STANLEY 28/11/2016                                                                            | 25.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0233217859               | SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017                                                       | 35.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0163367187               | TER FINANCE 1.17 z.c. 18/12/2023                                                                                             | 40.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0181479394               | TER FINANCE B.V. 1.15 24-apr-2014                                                                                            | 50.000.000              | 107,00                | 1,00                |
| XS0259719572               | TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 254                                                                     | 50.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0279156714               | TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016 312                                                                     | 91.000.000              | 76,74                 | 1,00                |
| XS0235773644               | TER FINANCE FRN 23/11/2017                                                                                                   | 100.000.000             | 100,00                | 1,00                |
| XS0153118608               | TER FINANCE HEDGE FUND SHARES 1.11 01/11/23                                                                                  | 30.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0244529482               | UBS AG JERSEY BRANCH-FAST NOTES 21/04/2016                                                                                   | 30.000.000              | 98,50                 | 1,00                |
| XS0336628150               | UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2017                                                                       | 10.000.000              | 100,00                | 1,00                |
| XS0206078825               | XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 LECCE                                                                                            | 90.500.000              | 79,70                 | 1,00                |
| XS0324333086               | XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017 Ferras                                                                                | 140.000.000             | 100,00                | 1,00                |
| <b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> |                                                                                                                              | <b>2.221.500.000,00</b> |                       |                     |
| <b>TOTALE GENERALE</b>     |                                                                                                                              | <b>3.529.759.400,00</b> |                       |                     |



| Valore al costo medio ponderato | ratei su scarti maturati | QUOTAZIONE 31/12/2013 | Cambio al 31/12/2013 | Valore di mercato       | 2013 Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi | BILANCIO 2013           |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 30.000.000,00                   |                          | 89,050                | 1,0000               | 26.715.000,00           |                                                                     | 30.000.000,00           |
| 59.940.000,00                   | 54.147,94                | 96,600                | 1,0000               | 57.960.000,00           |                                                                     | 59.940.000,00           |
| 15.000.000,00                   |                          | 103,110               | 1,0000               | 15.466.500,00           |                                                                     | 15.000.000,00           |
| 20.000.000,00                   |                          | 93,580                | 1,0000               | 18.716.000,00           |                                                                     | 20.000.000,00           |
| 30.000.000,00                   |                          | 88,445                | 1,0000               | 26.533.500,00           |                                                                     | 30.000.000,00           |
| 49.900.000,00                   | 80.290,74                | 92,950                | 1,0000               | 46.475.000,00           |                                                                     | 49.900.000,00           |
| 57.600.000,00                   | 1.525.298,67             | 89,390                | 1,0000               | 53.634.000,00           |                                                                     | 57.600.000,00           |
| 20.000.000,00                   |                          | 98,520                | 1,0000               | 19.704.000,00           |                                                                     | 20.000.000,00           |
| 20.000.000,00                   |                          | 92,500                | 1,0000               | 18.500.000,00           |                                                                     | 20.000.000,00           |
| 25.000.000,00                   |                          | 91,330                | 1,0000               | 22.832.500,00           |                                                                     | 25.000.000,00           |
| 35.000.000,00                   |                          | 87,820                | 1,0000               | 30.737.000,00           |                                                                     | 35.000.000,00           |
| 40.000.000,00                   |                          | 106,380               | 1,0000               | 42.552.000,00           |                                                                     | 40.000.000,00           |
| 53.500.000,00                   | -3.394.384,98            | 126,550               | 1,0000               | 63.275.000,00           |                                                                     | 53.500.000,00           |
| 50.000.000,00                   |                          | 109,380               | 1,0000               | 54.690.000,00           |                                                                     | 50.000.000,00           |
| 69.830.250,00                   |                          | 80,690                | 1,0000               | 73.427.900,00           |                                                                     | 69.830.250,00           |
| 100.000.000,00                  |                          | 90,380                | 1,0000               | 90.380.000,00           |                                                                     | 100.000.000,00          |
| 30.000.000,00                   |                          | 105,460               | 1,0000               | 31.638.000,00           |                                                                     | 30.000.000,00           |
| 29.550.000,00                   | 348.489,82               | 96,050                | 1,0000               | 28.815.000,00           |                                                                     | 29.550.000,00           |
| 10.000.000,00                   |                          | 85,780                | 1,0000               | 8.578.000,00            |                                                                     | 10.000.000,00           |
| 72.124.395,00                   |                          | 89,944                | 1,0000               | 81.399.343,00           |                                                                     | 72.124.395,00           |
| 140.000.000,00                  |                          | 84,824                | 1,0000               | 118.753.780,00          |                                                                     | 140.000.000,00          |
| <b>2.224.783.240,58</b>         | <b>-1.120.490,08</b>     |                       |                      | <b>2.259.009.423,95</b> | <b>806.507,28</b>                                                   | <b>2.224.783.240,58</b> |
| <b>3.088.160.821,58</b>         | <b>112.523.946,92</b>    |                       |                      | <b>3.243.743.778,65</b> | <b>806.507,28</b>                                                   | <b>3.088.160.821,58</b> |



**ALTRI INVESTIMENTI - POLIZZE ASSICURATIVE A RICAPITALIZZAZIONE**

Valutazione al 31/12/2013

| DESCRIZIONE                       | PREMI ASSICURATIVI   | RETTIFICHE DI RIVALUTAZIONI ESERCIZI PRECEDENTI | INCREMENTI ESERCIZIO 2013 | DIFFERENZE DA CAMBIO | VALORE DI BILANCIO 2013 |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| ALLIANZ BANK IN USD N. 791170     | 22.499.647,21        | 37.494,91                                       | 822.427,78                | 1.018.089,78 *       | 23.359.569,90           |
| CATTOLICA ASSICURAZIONI N. 105290 | 18.538.004,15        |                                                 | 652.537,77                |                      | 19.190.541,92           |
| CATTOLICA ASSICURAZIONI N. 105700 | 11.068.937,90        |                                                 | 408.443,81                |                      | 11.477.381,71           |
| <b>TOTALE POLIZZE</b>             | <b>52.106.589,26</b> | <b>37.494,91</b>                                | <b>1.883.409,36</b>       | <b>1.018.089,78</b>  | <b>54.027.493,53</b>    |

\* Differenza passiva su cambio accantonata al fondo oscillazione cambi

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' E FONDI IMMOBILIARI**

Valutazione al 31.12.2013

| DESCRIZIONE                                             | COSTO STORICO 2012      | INCREMENTI 2013       | RIMBORSI 2013        | SVALUTAZIONI/ RIPRESE DI VALORE | VALORE DI BILANCIO 2013 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| ENPAM REAL ESTATE - CONTROLLATA                         | 61.914.955,86           | 3.286.271,00          |                      |                                 | 65.201.226,86           |
| CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.                                 | 8.669.983,36            |                       |                      | 31.229,97                       | 8.701.213,33            |
| FONDO IMMOBILIARE DONATELLO - Comparto MICHELANGELO DUE | 7.160.682,00            |                       |                      |                                 | 7.160.682,00            |
| FONDO IMMOBILIARE IPPOCRATE                             | 1.805.056.507,70        |                       | 23.865.400,00        |                                 | 1.781.191.107,70 *      |
| FONDO IMMOBILI PUBBLICI (FIP)                           | 89.689.339,00           |                       | 2.167.134,00         |                                 | 87.522.205,00           |
| FONDO IMMOBILIARE Q3                                    | 113.981.957,38          |                       |                      |                                 | 113.981.957,38 **       |
| FONDO INVESTIMENTI PER L'ABITARE (FIA)                  | 1.549.998,00            | 1.779.826,00          |                      |                                 | 3.329.824,00            |
| FONDO IMMOBILIARE SOCRATE                               | 9.389.936,11            |                       |                      |                                 | 9.389.936,11            |
| FONDO SEB-ASIAN PROPERTY II                             | 3.371.600,75            | 338.537,43            |                      |                                 | 3.710.138,18            |
| FONDO CAESAR AXA                                        | 10.341.000,00           | 24.876.000,00         |                      |                                 | 35.217.000,00           |
| FONDO ANTIRION CORE                                     | 210.394.985,00          | 302.052.883,00        |                      |                                 | 512.447.868,00 ***      |
| FONDO IMMOBILIARE HICOF- HINES ITALIA CORE              |                         | 12.870.588,00         |                      |                                 | 12.870.588,00 ****      |
| FONDO IMMOBILIARE HB                                    |                         | 50.063.883,44         |                      |                                 | 50.063.883,44 *****     |
| <b>TOTALE</b>                                           | <b>2.321.520.945,16</b> | <b>395.267.988,87</b> | <b>26.032.534,00</b> | <b>31.229,97</b>                | <b>2.690.787.630,00</b> |

\* di cui € 330.000 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

\*\* di cui € 535.160,98 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

\*\*\* di cui € 137.089 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

\*\*\*\* di cui € 10.588 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

\*\*\*\*\* di cui € 63.833,44 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

**PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE**

Valutazione al 31.12.2013

| DESCRIZIONE                                                      | COSTO STORICO 2012   | INCREMENTI 2013      | RIMBORSI 2013       | SVALUTAZIONI/ RIPRESE DI VALORE | VALORE DI BILANCIO 2013 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------|
| FONDO ABSOLUTE SCA                                               | 3.129.134,00         |                      | 3.129.134,00        | 2.993.969,00                    | 0,00                    |
| FONDO CHIUSO "IGI INVESTIMENTI SUD"                              | 2.906.594,20         |                      | 300.000,00          | -849.800,20                     | 2.606.594,20            |
| FONDO CHIUSO DI INVESTIMENTO MOBILIARE QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY | 2.964.947,87         | 38.000,00            | 72.000,00           |                                 | 2.930.947,87            |
| DGPA CAPITAL                                                     | 10.000.000,00        |                      |                     |                                 | 10.000.000,00           |
| ADVANCED CAPITAL III                                             | 14.705.258,38        | 1.098.177,03         | 3.910.471,71        |                                 | 11.892.963,70           |
| NETWORK CAPITAL                                                  | 10.124.999,73        |                      | 422.535,21          |                                 | 9.702.464,52            |
| PRINCIPIA II                                                     | 3.331.708,26         | 3.825.060,77         |                     |                                 | 7.156.769,03            |
| ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL                       | 4.987.873,85         | 1.825.558,89         | 810.977,01          |                                 | 6.002.455,73            |
| SATOR                                                            | 6.894.189,73         | 6.752.290,00         | 500.000,00          | 1.792.561,00                    | 13.146.479,73           |
| <b>TOTALE</b>                                                    | <b>59.044.706,02</b> | <b>13.539.086,69</b> | <b>9.145.117,93</b> | <b>3.936.729,80</b>             | <b>63.438.674,78</b>    |

## ATTIVITÀ FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE



**Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)**  
**Valutazione al 31/12/2013**

| PORTAFOGLIO GESTIONI E.N.P.A.M. AL VALORE DI MERCATO AL 31/12/2013 |                       |                         |                       |                       |                       |                      |                         |                      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| DEPOSITO                                                           | TITOLI DI STATO       | ALTRI STATI             | ALTRE OBBL.           | O.I.C.V.M.            | AZIONI                | LIQUIDITA'           | TOTALE                  | % X GESTORE          |
| B. P. SONDRIO                                                      | 91.624.533,12         | 21.377.244,70           | 6.246.646,36          | 25.296.482,05         | 10.889.426,29         | 3.197.077,83         | <b>158.631.410,35</b>   | 3,58%                |
| ANIMA SGR                                                          | 42.508.539,56         | -                       | -                     | 20.774.720,24         | -                     | 1.912.798,17         | <b>65.196.057,97</b>    | 1,47%                |
| PIONEER                                                            | -                     | -                       | -                     | 582.686,29            | -                     | 10.119,09            | <b>592.805,38</b>       | 0,01%                |
| DUEMME SGR                                                         | 48.783.227,42         | 64.159.496,97           | 2.998.170,00          | 21.735.253,08         | 18.867.946,97         | 8.480.737,61         | <b>165.024.832,05</b>   | 3,72%                |
| EURIZON CAPITAL                                                    | 25.139.862,62         | 42.058.627,05           | -                     | -                     | 14.305.650,52         | 531.419,44           | <b>82.035.559,63</b>    | 1,85%                |
| DEUTSCHE BANK                                                      | 21.636.524,00         | 16.812.340,00           | 25.883.934,00         | 4.204.902,77          | 42.142.705,76         | 3.077.600,50         | <b>113.758.007,03</b>   | 2,57%                |
| BANCA PATRIMONI                                                    | 31.033.589,78         | -                       | -                     | 7.509.328,97          | 3.993.809,58          | 624.893,19           | <b>43.161.621,52</b>    | 0,97%                |
| INVESCO                                                            | -                     | -                       | -                     | 94.606.697,40         | -                     | 903.316,53           | <b>95.510.013,93</b>    | 2,16%                |
| SYMPHONIA                                                          | 10.057.067,81         | -                       | -                     | 57.050.266,81         | 638.744,80            | 4.840.555,65         | <b>72.586.635,07</b>    | 1,64%                |
| CREDIT SUISSE italy                                                | 6.464.950,83          | 13.402.232,57           | 2.578.445,88          | 3.975.431,53          | 6.388.617,30          | 2.163.991,69         | <b>34.973.669,80</b>    | 0,79%                |
| LEGAL & GENERAL                                                    | -                     | 549.097.067,05          | 30.372.933,91         | -                     | -                     | 478.736,51           | <b>579.948.737,47</b>   | 13,09%               |
| BLACKROCK                                                          | -                     | 481.522.049,82          | 564.648.125,16        | -                     | 218.761.107,06        | 6.733.231,82         | <b>1.271.664.513,86</b> | 28,70%               |
| STATESTREET                                                        | 83.469.129,54         | 714.123.900,04          | 210.112.556,18        | -                     | 128.824.435,76        | 3.002.849,80         | <b>1.139.532.871,32</b> | 25,72%               |
| CREDIT SUISSE AG                                                   | -                     | -                       | -                     | 229.649.636,77        | 377.308.626,25        | 756.671,83           | <b>607.714.934,85</b>   | 13,72%               |
| <b>TOTALE</b>                                                      | <b>360.717.424,68</b> | <b>1.902.552.958,20</b> | <b>842.840.811,49</b> | <b>465.385.405,91</b> | <b>822.121.070,29</b> | <b>36.713.999,66</b> | <b>4.430.331.670,23</b> | <b>100,00%</b>       |
| <b>TOTALE IN %</b>                                                 | <b>8,14</b>           | <b>42,94</b>            | <b>19,02</b>          | <b>10,50</b>          | <b>18,56</b>          | <b>0,83</b>          | <b>4.393.617.670,57</b> | <b>Totale Titoli</b> |

| PORTAFOGLIO GESTIONI E.N.P.A.M. IN % AL 31/12/2013 |                 |             |             |            |        |            |         |
|----------------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|------------|--------|------------|---------|
| DEPOSITO                                           | TITOLI DI STATO | ALTRI STATI | ALTRE OBBL. | O.I.C.V.M. | AZIONI | LIQUIDITA' | TOTALE  |
| B. P. SONDRIO                                      | 57,76%          | 13,48%      | 3,94%       | 15,95%     | 6,86%  | 2,02%      | 100,00% |
| ANIMA SGR                                          | 65,20%          | 0,00%       | 0,00%       | 31,86%     | 0,00%  | 2,93%      | 100,00% |
| PIONEER                                            | 0,00%           | 0,00%       | 0,00%       | 98,29%     | 0,00%  | 1,71%      | 100,00% |
| DUEMME SGR                                         | 29,56%          | 38,88%      | 1,82%       | 13,17%     | 11,43% | 5,14%      | 100,00% |
| EURIZON CAPITAL                                    | 30,65%          | 51,27%      | 0,00%       | 0,00%      | 17,44% | 0,65%      | 100,00% |
| DEUTSCHE BANK                                      | 19,02%          | 14,78%      | 22,75%      | 3,70%      | 37,05% | 2,71%      | 100,00% |
| BANCA PATRIMONI                                    | 71,90%          | 0,00%       | 0,00%       | 17,40%     | 9,25%  | 1,45%      | 100,00% |
| INVESCO                                            | 0,00%           | 0,00%       | 0,00%       | 99,05%     | 0,00%  | 0,95%      | 100,00% |
| SYMPHONIA                                          | 13,86%          | 0,00%       | 0,00%       | 78,60%     | 0,88%  | 6,67%      | 100,00% |
| CREDIT SUISSE italy                                | 18,49%          | 38,32%      | 7,37%       | 11,37%     | 18,27% | 6,19%      | 100,00% |
| LEGAL & GENERAL                                    | 0,00%           | 94,68%      | 5,24%       | 0,00%      | 0,00%  | 0,08%      | 100,00% |
| BLACKROCK                                          | 0,00%           | 37,87%      | 44,40%      | 0,00%      | 17,20% | 0,53%      | 100,00% |
| STATESTREET                                        | 7,32%           | 62,67%      | 18,44%      | 0,00%      | 11,31% | 0,26%      | 100,00% |
| CREDIT SUISSE AG                                   | 0,00%           | 0,00%       | 0,00%       | 37,79%     | 62,09% | 0,12%      | 100,00% |



| PORTAFOGLIO GESTIONI E.N.P.A.M. AL VALORE DI CARICO AL 31/12/2013 |                 |                  |                |                |                |               |                  |               |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
| DEPOSITO                                                          | TITOLI DI STATO | ALTRI STATI      | ALTRE OBBL.    | O.I.C.V.M.     | AZIONI         | LIQUIDITA'    | TOTALE           | % X GESTORE   |
| B. P. SONDRIO                                                     | 89.951.124,36   | -                | 6.019.022,65   | 21.983.060,60  | 10.379.643,84  | 3.197.077,83  | 131.529.929,28   | 3,08%         |
| ANIMA SGR                                                         | 42.047.183,50   | 21.087.528,71    | -              | 16.196.337,13  | -              | 1.912.798,17  | 81.243.847,51    | 1,90%         |
| PIONEER                                                           | -               | -                | -              | 552.159,35     | -              | 10.119,09     | 562.278,44       | 0,01%         |
| DUEMME SGR                                                        | 47.411.499,97   | 61.899.229,22    | 2.998.170,00   | 14.310.831,11  | 15.959.295,36  | 8.480.737,61  | 151.059.763,27   | 3,54%         |
| EURIZON CAPITAL                                                   | 24.613.089,50   | 41.770.907,26    | -              | -              | 12.264.777,66  | 531.419,44    | 79.180.193,86    | 1,86%         |
| DEUTSCHE BANK                                                     | 21.115.674,78   | 16.672.175,11    | 25.698.152,68  | 3.492.739,38   | 36.604.376,87  | 3.077.600,50  | 106.660.719,32   | 2,50%         |
| BANCA PATRIMONI                                                   | 30.238.491,01   | -                | -              | 6.553.777,80   | 3.411.194,54   | 624.893,19    | 40.828.356,54    | 0,96%         |
| INVESCO                                                           | -               | -                | -              | 86.554.590,36  | -              | 903.316,53    | 87.457.906,89    | 2,05%         |
| SYMPHONIA                                                         | 9.955.243,45    | -                | -              | 48.410.665,72  | 638.744,80     | 4.840.555,65  | 63.845.209,62    | 1,50%         |
| CREDIT SUISSE italy                                               | 6.311.324,43    | 13.344.844,32    | 2.501.033,75   | 3.152.948,46   | 5.351.548,13   | 2.163.991,69  | 32.825.690,78    | 0,77%         |
| LEGAL & GENERAL                                                   | -               | 547.803.793,61   | 30.337.920,39  | -              | -              | 478.736,51    | 578.620.450,51   | 13,56%        |
| BLACKROCK                                                         | -               | 480.227.402,68   | 563.981.569,98 | -              | 185.521.184,48 | 6.733.231,82  | 1.236.463.388,96 | 28,99%        |
| STATESTREET                                                       | 80.935.661,66   | 711.174.408,07   | 209.359.754,18 | -              | 116.905.294,46 | 3.002.849,80  | 1.121.377.968,17 | 26,29%        |
| CREDIT SUISSE AG                                                  | -               | -                | -              | 229.649.636,77 | 323.735.637,68 | 756.671,83    | 554.141.946,28   | 12,99%        |
| TOTALE                                                            | 352.579.292,66  | 1.893.980.288,98 | 840.895.623,63 | 430.856.746,68 | 710.771.697,82 | 36.713.999,66 | 4.265.797.649,43 | 100,00%       |
| TOTALE IN %                                                       | 8,27            | 44,40            | 19,71          | 10,10          | 16,66          | 0,86          | 4.229.083.649,77 | Totale Titoli |

| PORTAFOGLIO GESTIONI E.N.P.A.M. IN % AL 31/12/2013 |                 |             |             |            |        |            |         |
|----------------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|------------|--------|------------|---------|
| DEPOSITO                                           | TITOLI DI STATO | ALTRI STATI | ALTRE OBBL. | O.I.C.V.M. | AZIONI | LIQUIDITA' | TOTALE  |
| B. P. SONDRIO                                      | 68,39%          | 0,00%       | 4,58%       | 16,71%     | 7,89%  | 2,43%      | 100,00% |
| ANIMA SGR                                          | 51,75%          | 25,96%      | 0,00%       | 19,94%     | 0,00%  | 2,35%      | 100,00% |
| PIONEER                                            | 0,00%           | 0,00%       | 0,00%       | 98,20%     | 0,00%  | 1,80%      | 100,00% |
| DUEMME SGR                                         | 31,39%          | 40,98%      | 1,98%       | 9,47%      | 10,56% | 5,61%      | 100,00% |
| EURIZON CAPITAL                                    | 31,08%          | 52,75%      | 0,00%       | 0,00%      | 15,49% | 0,67%      | 100,00% |
| DEUTSCHE BANK                                      | 19,80%          | 15,63%      | 24,09%      | 3,27%      | 34,32% | 2,89%      | 100,00% |
| BANCA PATRIMONI                                    | 74,06%          | 0,00%       | 0,00%       | 16,05%     | 8,35%  | 1,53%      | 100,00% |
| INVESCO                                            | 0,00%           | 0,00%       | 0,00%       | 98,97%     | 0,00%  | 1,03%      | 100,00% |
| SYMPHONIA                                          | 15,59%          | 0,00%       | 0,00%       | 75,83%     | 1,00%  | 7,58%      | 100,00% |
| CREDIT SUISSE italy                                | 19,23%          | 40,65%      | 7,62%       | 9,61%      | 16,30% | 6,59%      | 100,00% |
| LEGAL & GENERAL                                    | 0,00%           | 94,67%      | 5,24%       | 0,00%      | 0,00%  | 0,08%      | 100,00% |
| BLACKROCK                                          | 0,00%           | 38,84%      | 45,61%      | 0,00%      | 15,00% | 0,54%      | 100,00% |
| STATESTREET                                        | 7,22%           | 63,42%      | 18,67%      | 0,00%      | 10,43% | 0,27%      | 100,00% |
| CREDIT SUISSE AG                                   | 0,00%           | 0,00%       | 0,00%       | 41,44%     | 58,42% | 0,14%      | 100,00% |



**Attivo circolante (Diretti)****Composizione e valutazione al 31/12/2013**

| Codice ISIN                                              | Descrizione Titolo            | Nominale al 31/12/13  | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/13 | Prezzo carico 31/12/13 |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------|------------------------|
| IT0004981251                                             | BOTS 0 12/12/14               | 310.000.000,00        | 99,30          | 307.831.939,42             | 99,30                  |
| IT0003618383                                             | BTPS 4,25 08/01/14            | 17.450.000,00         | 103,36         | 18.036.457,69              | 103,36                 |
| IT0004380546                                             | BTPS I/L 2.35 09/15/19        | 25.000.000,00         | 100,45         | 25.112.867,99              | 99,82                  |
| IT0004243512                                             | BTPS I/L 2.6 09/15/23         | 23.100.000,00         | 95,76          | 22.121.653,54              | 95,67                  |
|                                                          |                               |                       |                |                            |                        |
| <b>Riprese di valore</b>                                 |                               |                       |                |                            |                        |
| <b>Svalutazioni</b>                                      |                               |                       |                |                            |                        |
| <b>Totale Categoria di Bilancio STATO/ ENTI PUBBLICI</b> |                               | <b>375.550.000,00</b> |                | <b>373.102.918,64</b>      |                        |
|                                                          |                               |                       |                |                            |                        |
| IT0000380722                                             | ANIMA SFORZESCO-A             | 7.445.739,72          | 10,07          | 75.000.000,00              | 10,07                  |
| LU0329591480                                             | BGF-GBL ALLOCATION HED-€D2    | 991.407,80            | 30,26          | 30.000.000,00              | 30,26                  |
| IE00B1W56S93                                             | BLK PAC RIM INX SUB-FD IN AC  | 1.867.452,86          | 10,98          | 15.000.000,00              | 10,98                  |
| IE00B1W56M32                                             | BLKRK JAPAN IDX SUB-FD IN AC  | 1.339.469,76          | 10,20          | 10.000.000,00              | 10,20                  |
| LU0164455502                                             | CARMIGNAC COMMODTS-A EUR ACC  | 81.442,58             | 306,96         | 25.000.000,00              | 288,86                 |
| FR0010147603                                             | CARMIGNAC INVESTISS LT-A€ACC  | 134.116,38            | 186,41         | 24.999.999,91              | 186,41                 |
| LU0290355717                                             | DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON   | 126.700,00            | 157,85         | 19.999.595,00              | 157,85                 |
| LU0239935892                                             | DEXIA DYNAMIX 93-S            | 406.107,00            | 98,50          | 40.000.000,00              | 98,50                  |
| JE00B1VS3770                                             | ETFS PHYSICAL GOLD            | 165.919,00            | 90,41          | 14.999.956,97              | 90,41                  |
| GB00B15KXV33                                             | ETFS WTI CRUDE OIL            | 774.229,00            | 19,37          | 14.999.990,07              | 17,35                  |
| LU0316492775                                             | FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1€   | 3.604.918,59          | 13,87          | 50.000.000,00              | 13,87                  |
| LU0195951966                                             | FRANK TEMP INV EMKT BND-IACC  | 1.727.922,41          | 19,59          | 25.000.000,00              | 19,59                  |
| IE0005250422                                             | GOLDMAN SACHS EUR LQ RES-I    | 1.000,11              | 1,00           | 999,46                     | 1,00                   |
| IT0004743917                                             | HEDGE INV GLOBAL FD-CL IV     | 45,09                 | 554.167,61     | 24.989.080,02              | 510.358,00             |
| IE00B0M62X26                                             | ISHARES BG EURO INF LNKD BND  | 122.360,00            | 163,45         | 19.999.742,00              | 163,45                 |
| IE00B1FZS806                                             | ISHARES EURO GOV BND 7-10     | 128.041,00            | 156,68         | 20.061.919,79              | 156,68                 |
| IE00B1FZS467                                             | ISHARES MACQ GBL INFRA 100    | 1.143.593,00          | 15,08          | 17.245.382,44              | 15,08                  |
| IE00B0M63953                                             | ISHARES MSCI EAST EUR 10/40   | 633.597,00            | 31,57          | 19.999.980,34              | 22,45                  |
| IE00B0M63177                                             | ISHARES MSCI EMERGING MKTS    | 768.846,00            | 32,42          | 24.924.844,95              | 31,24                  |
| IE00B14X4M10                                             | ISHARES MSCI NORTH AMERICA    | 1.234.287,00          | 12,25          | 15.120.015,75              | 12,25                  |
| IE0005042456                                             | ISHARES PLC-ISHARES FTSE 100  | 2.828.240,00          | 8,78           | 24.818.270,48              | 7,23                   |
| IE0031442068                                             | ISHARES S&P 500-INC           | 3.393.465,00          | 7,74           | 26.273.707,58              | 7,74                   |
| LU0129488242                                             | JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ-CS\$ | 1.568.462,78          | 21,75          | 24.994.279,69              | 21,75                  |
| FR0010204081                                             | LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE    | 2.400,00              | 116,20         | 278.872,48                 | 113,38                 |
| FR0010270033                                             | LYXOR ETF COMMODITIES CRB     | 1.004.666,00          | 19,91          | 19.999.986,53              | 19,91                  |
| FR0007054358                                             | LYXOR ETF EURO STOXX 50       | 532.085,00            | 31,17          | 16.586.850,80              | 26,89                  |
| FR0010028860                                             | LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL IG   | 160.000,00            | 125,00         | 20.000.000,00              | 125,00                 |
| FR0010010827                                             | LYXOR ETF FTSE MIB            | 532.775,00            | 27,93          | 14.882.274,67              | 16,31                  |
| FR0010312124                                             | LYXOR ETF MSCI ASIAPAC EX JP  | 900.012,00            | 27,78          | 24.999.993,33              | 27,78                  |
| FR0010361683                                             | LYXOR ETF MSCI INDIA          | 20.000,00             | 10,81          | 216.104,69                 | 10,63                  |
| LU0188497985                                             | PICTET-EMERG MKTS INDEX-IS\$  | 140.345,75            | 239,48         | 25.000.000,00              | 239,48                 |
| LU0170991672                                             | PICTET-GLOBAL EMERG DEBT-HI€  | 132.086,44            | 189,27         | 25.000.000,00              | 189,27                 |
| IE00B3BPCH51                                             | POWERSHARES EUROMTS CASH 3M   | 198.780,00            | 100,63         | 20.003.231,40              | 100,63                 |
| FR0000001885                                             | SPDR MSCI EUROPE ETF          | 247.203,00            | 101,13         | 24.999.911,31              | 101,13                 |
| LU0133084979                                             | T.ROWE PRICE GLOB EM MKT      | 1.258.104,23          | 24,37          | 25.000.000,00              | 24,37                  |
| KYG867321070                                             | TARCHON FOF-A2-MULTISTRAT     | 302,22                | 128,06         | 38.703,28                  | 128,06                 |



| Valore carico al<br>31/12/13 | Prezzo al<br>31/12/13 | Valore Mercato al<br>31/12/13 | Prezzo nuovo<br>carico al<br>31/12/13 | Nuovo valore<br>carico al 31/12/13 | Svalutazioni /<br>Rivalutazioni |
|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 307.831.939,42               | 99,14                 | 307.334.000,00                | 99,14                                 | 307.334.000,00                     | -497.939,42                     |
| 18.036.457,69                | 103,67                | 18.090.415,00                 | 103,36                                | 18.036.457,69                      | 0,00                            |
| 24.955.000,00                | 102,72                | 25.680.000,00                 | 100,45                                | 25.112.867,99                      | 157.867,99                      |
| 22.099.770,00                | 98,29                 | 22.704.990,00                 | 95,76                                 | 22.121.653,54                      | 21.883,54                       |
|                              |                       |                               |                                       |                                    | 179.751,53                      |
|                              |                       |                               |                                       |                                    | -497.939,42                     |
| <b>372.923.167,11</b>        |                       | <b>373.809.405,00</b>         |                                       | <b>372.604.979,22</b>              | <b>-318.187,89</b>              |
|                              |                       |                               |                                       |                                    |                                 |
| 75.000.000,00                | 11,22                 | 83.541.199,62                 | 10,07                                 | 75.000.000,00                      | 0,00                            |
| 30.000.000,00                | 35,60                 | 35.294.117,68                 | 30,26                                 | 30.000.000,00                      | 0,00                            |
| 15.000.000,00                | 14,34                 | 19.417.934,89                 | 10,98                                 | 14.866.771,81                      | -133.228,19                     |
| 10.000.000,00                | 13,02                 | 12.645.853,30                 | 10,20                                 | 9.909.803,47                       | -90.196,53                      |
| 23.525.385,22                | 265,86                | 21.652.323,52                 | 265,86                                | 21.652.323,52                      | -1.873.061,70                   |
| 24.999.999,91                | 252,03                | 33.801.351,76                 | 186,41                                | 24.999.999,91                      | 0,00                            |
| 19.999.595,00                | 194,17                | 24.601.339,00                 | 157,85                                | 19.999.595,00                      | 0,00                            |
| 40.000.000,00                | 111,64                | 45.337.785,48                 | 98,50                                 | 40.000.000,00                      | 0,00                            |
| 14.999.956,97                | 84,94                 | 14.093.159,86                 | 84,94                                 | 14.093.159,86                      | -906.797,11                     |
| 13.432.873,15                | 17,84                 | 13.812.245,36                 | 17,84                                 | 13.812.245,36                      | 379.372,21                      |
| 50.000.000,00                | 17,18                 | 61.932.501,38                 | 13,87                                 | 50.000.000,00                      | 0,00                            |
| 25.000.000,00                | 24,61                 | 30.834.725,90                 | 19,59                                 | 24.544.993,10                      | -455.006,90                     |
| 999,46                       | 1,00                  | 1.000,11                      | 1,00                                  | 999,46                             | 0,00                            |
| 23.013.573,29                | 582.736,81            | 26.277.350,97                 | 554.167,61                            | 24.989.080,02                      | 1.975.506,73                    |
| 19.999.742,00                | 188,69                | 23.088.108,40                 | 163,45                                | 19.999.742,00                      | 0,00                            |
| 20.061.919,79                | 177,62                | 22.742.642,42                 | 156,68                                | 20.061.919,79                      | 0,00                            |
| 17.245.382,44                | 16,91                 | 19.338.157,63                 | 15,08                                 | 17.245.382,44                      | 0,00                            |
| 14.224.252,65                | 20,89                 | 13.235.841,33                 | 20,89                                 | 13.235.841,33                      | -988.411,32                     |
| 24.018.749,04                | 28,29                 | 21.750.653,34                 | 28,29                                 | 21.750.653,34                      | -2.268.095,70                   |
| 15.120.015,75                | 25,97                 | 32.054.433,39                 | 12,25                                 | 15.120.015,75                      | 0,00                            |
| 20.448.175,20                | 8,05                  | 22.767.332,00                 | 8,05                                  | 22.767.332,00                      | 2.319.156,80                    |
| 26.273.707,58                | 13,36                 | 45.336.692,40                 | 7,74                                  | 26.273.707,58                      | 0,00                            |
| 24.994.279,69                | 23,53                 | 26.760.879,65                 | 21,75                                 | 24.741.692,05                      | -252.587,64                     |
| 272.116,18                   | 104,93                | 251.832,00                    | 104,93                                | 251.832,00                         | -20.284,18                      |
| 19.999.986,53                | 19,04                 | 19.128.840,64                 | 19,04                                 | 19.128.840,64                      | -871.145,89                     |
| 14.309.979,33                | 31,06                 | 16.526.560,10                 | 31,06                                 | 16.526.560,10                      | 2.216.580,77                    |
| 20.000.000,00                | 150,15                | 24.024.000,00                 | 125,00                                | 20.000.000,00                      | 0,00                            |
| 8.688.484,46                 | 19,00                 | 10.122.725,00                 | 19,00                                 | 10.122.725,00                      | 1.434.240,54                    |
| 24.999.993,33                | 35,31                 | 31.779.423,72                 | 27,78                                 | 24.999.993,33                      | 0,00                            |
| 212.600,00                   | 9,69                  | 193.800,00                    | 9,69                                  | 193.800,00                         | -18.800,00                      |
| 25.000.000,00                | 250,80                | 25.522.959,97                 | 239,48                                | 24.370.966,72                      | -629.033,28                     |
| 25.000.000,00                | 230,40                | 30.432.715,78                 | 189,27                                | 25.000.000,00                      | 0,00                            |
| 20.003.231,40                | 103,43                | 20.559.815,40                 | 100,63                                | 20.003.231,40                      | 0,00                            |
| 24.999.911,31                | 149,70                | 37.006.289,10                 | 101,13                                | 24.999.911,31                      | 0,00                            |
| 25.000.000,00                | 28,23                 | 25.753.232,12                 | 24,37                                 | 22.231.890,43                      | -2.768.109,57                   |
| 38.703,28                    | 130,66                | 39.488,07                     | 128,06                                | 38.703,28                          | 0,00                            |



**Attivo circolante (Diretti)****Composizione e valutazione al 31/12/2013**

| Codice ISIN                                     | Descrizione Titolo           | Nominale al<br>31/12/13 | Prezzo<br>storico | Valore storico al<br>31/12/13 | Prezzo<br>carico<br>31/12/13 |
|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------------|
| KYG867322896                                    | TARCHON SIDE POCKET          | 6.454,52                | 105,63            | 681.790,95                    | 105,63                       |
| LU0329574122                                    | THREADNEEDLE-EM MKT DBT-IEH  | 1.226.091,22            | 20,39             | 25.000.000,00                 | 20,39                        |
| IT0004493448                                    | UNIFORTUNE VALUE SIDE POCKET | 3,11                    | 36.752,69         | 114.117,11                    | 10.424,32                    |
|                                                 |                              |                         |                   |                               |                              |
| Riprese di valore                               |                              |                         |                   |                               |                              |
| Svalutazioni                                    |                              |                         |                   |                               |                              |
|                                                 |                              |                         |                   |                               |                              |
| Totale Categoria di Bilancio QUOTE DI O.I.C.V.M |                              | 36.848.670,56           |                   | 806.229.601,00                |                              |
|                                                 |                              |                         |                   |                               |                              |
| Totale Riprese di valore                        |                              |                         |                   |                               |                              |
| Totale Svalutazioni                             |                              |                         |                   |                               |                              |
|                                                 |                              |                         |                   |                               |                              |
| Totale generale                                 |                              | 412.398.670,56          |                   | 1.179.332.519,64              |                              |

Per tutti gli strumenti finanziari in valuta, ricompresi all'interno del prospetto afferente le attività non immobilizzate in gestione diretta, si specifica che i prezzi sono espressi nella valuta originaria. I controvalori sono espressi in euro.