

rispetto del principio contabile n. 11 e dell'O.I.C. n. 12, i crediti risultano esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, importo del fondo rettificativo, importo netto.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto e quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, come previsto negli O.I.C. n. 20 e n. 21. La differenza tra valore d'acquisto e di mercato viene iscritta in apposito fondo a rettifica del valore dell'attivo circolante dello stato patrimoniale. Il principio del minor valore viene applicato puntualmente per ogni singolo titolo. Nelle attività finanziarie, i conti di liquidità sono esposti al netto delle operazioni da regolare.

La valorizzazione alla vendita o alla chiusura dell'esercizio viene effettuata con il metodo del costo medio ponderato. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singole attività finanziarie al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria.

Le svalutazioni non vengono mantenute qualora siano venuti meno i motivi che le avevano originate.

L'utile o la perdita derivante dalle operazioni con i futures, operate esclusivamente con finalità di copertura, sono calcolati come differenza tra il costo d'acquisto e quello di mercato il giorno della scadenza e/o chiusura del contratto e sono imputati a conto economico. Per i contratti aperti al 31 dicembre 2015, gli effetti economici della marginazione netta vengono riscontati alla scadenza del contratto.

Nell'ambito delle gestioni esposte in valuta ed esclusivamente con finalità di copertura dal rischio cambio, i gestori fanno ricorso a contratti su valuta a termine. L'utile o la perdita derivante dalle operazioni con i cambi a termine perfezionate durante l'esercizio è calcolato come differenza tra il loro valore di cambio a termine contrattualmente determinato e il cambio effettivo ufficiale alla stessa data. L'effetto economico dei contratti aperti a fine esercizio è calcolato in funzione del rateo maturato al 31 dicembre (O.I.C. n. 26).

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale. Rappresentano i valori in cassa, nei conti bancari e postali.

Ratei e risconti attivi

Nella voce ratei attivi sono iscritte le quote di proventi di competenza dell'esercizio in corso, che avranno la loro manifestazione numeraria negli esercizi successivi. Nella voce risconti attivi è iscritta la quota parte di costi finanziariamente sostenuti nell'anno in corso ma di competenza degli esercizi successivi.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto accoglie le riserve dell'Ente, costituite dall'accantonamento dei risultati economici conseguiti negli esercizi precedenti e dal risultato di gestione corrente.

Il patrimonio costituisce ulteriore garanzia della continuità operativa dell'Ente così come previsto per tutti gli enti costituiti ai sensi del D.Lgs. 103/1996.

Fondi rischi e oneri

Accolgono gli accantonamenti effettuati a copertura di perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data della manifestazione.

Fondo rischi

Rappresenta l'accantonamento per le potenziali passività derivanti dallo svolgimento dell'attività istituzionale determinate sul valore nominale.

Fondi oneri per prestazioni istituzionali

Il fondo contributo soggettivo accoglie l'ammontare complessivo al valore nominale dei montanti individuali, originato dal complesso dei contributi soggettivi dovuti dagli iscritti. Annualmente incrementato della rivalutazione maturata su base composta al 31 dicembre di ciascun anno in base al tasso di capitalizzazione di cui all'art. 1, comma 9, Legge 8 agosto 1995, n. 335.

Le variazioni annuali del fondo registrano: la contribuzione dovuta per l'anno di competenza, le modifiche derivanti dagli accertamenti della contribuzione relativa ad anni precedenti, le restituzioni dei montanti in forma di capitale, le ricongiunzioni ed i riscatti contributivi, gli storni al fondo pensione dei montanti dei nuovi pensionati, la rivalutazione annuale e le eventuali rettifiche.

Il fondo contributo di solidarietà evidenzia, al valore nominale, l'ammontare complessivo del gettito del contributo di solidarietà, dedotto degli eventuali utilizzi. E' destinato a far fronte ad eventuali squilibri di gestione delle singole categorie professionali, come previsto dall'art. 6, comma 2, del Dlgs 103/96.

Il fondo di maternità accoglie l'ammontare complessivo al valore nominale dei contributi di maternità dovuti da ciascun iscritto, oltre alla integrazione a carico dello Stato, al netto delle erogazioni delle prestazioni di maternità e paternità.

Nel fondo pensioni confluiscono i montanti relativi alle posizioni individuali degli iscritti che percepiscono trattamenti pensionistici. Annualmente rivalutato nei termini di legge, al netto delle prestazioni previdenziali erogate.

Fondo Trattamento fine rapporto

Il fondo per il trattamento di fine rapporto è istituito ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile. Il trattamento di fine rapporto è una forma di retribuzione al personale, a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro. Rappresenta l'effettivo debito maturato verso la remunerazione avente carattere continuativo, al netto dei versamenti effettuati a favore della previdenza integrativa.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale al netto di sconti e abbuoni.

Ratei e risconti passivi

Nella voce ratei passivi sono iscritti gli oneri di competenza dell'esercizio in corso ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi. Nella voce risconti passivi sono iscritte le quote di ricavo da rinviare agli esercizi successivi.

Conti d'ordine

I conti d'ordine sono iscritti al loro valore nominale.

Proventi e oneri

I proventi e oneri sono esposti in bilancio secondo principi di prudenza e di competenza, al netto delle rettifiche, sconti, abbuoni e premi.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio ed entro la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli amministratori, non si sono registrati eventi di rilievo che possano influire sulla situazione patrimoniale ed economica dell'ente e sul risultato di esercizio.

Non si sono inoltre verificati eventi che, pur non comportando variazioni dei valori di bilancio, devono essere menzionati in nota integrativa o nella relazione della gestione.

Qualora tra la data di formazione del bilancio e la data di approvazione da parte del Consiglio d'Indirizzo Generale si verificassero eventi tali da pregiudicare l'attendibilità del bilancio nel suo complesso, si procederà alle opportune modifiche.

CONSISTENZA DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E ANALISI DELLE VARIAZIONI

ATTIVO

B - Immobilizzazioni

BI - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 754.135 euro e un valore del fondo ammortamento di 362.021 euro.

Immobilizzazioni immateriali

Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
744.152	10.266	(283)	754.135

Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali

Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2015
227.441	134.863	(283)	362.021

BI 1 - Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto ammontano a 45.500 euro e sono rappresentati dagli oneri pluriennali sostenuti contestualmente all'erogazione del mutuo ipotecario per l'acquisto della sede.

Gli oneri e il relativo fondo di ammortamento hanno avuto la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni costi impianto e ampliamento

Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
45.500	0	0	45.500

Fondo ammortamento costi impianto e ampliamento

Fondo ammortamento	Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2015
Oneri finanziari plu.li	17.452	2.275	0	19.727

BI 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce comprende i costi sostenuti dall'Ente per concessioni e licenze d'uso per programmi software. Al 31.12.2015 le immobilizzazioni presentano una consistenza pari a 708.635 euro e un valore del fondo ammortamento pari a 342.294 euro.

Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato l'acquisto di concessioni e licenze software per 10.266 euro.

Di seguito sono esposte le movimentazioni dell'anno delle immobilizzazioni e del relativo fondo di ammortamento:

Immobilizzazioni concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Immobilizzazioni	Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
Software	567.938	4.782	(283)	572.437
Concessioni e licenze	130.714	5.484	0	136.198
Totale	698.652	10.266	(283)	708.635

Fondo ammortamento concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Fondo ammortamento	Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi/Variazioni	Al 31.12.2015
Software	128.209	111.274	(283)	239.200
Concessioni e licenze	81.780	21.314	0	103.094
Totale	209.989	132.588	(283)	342.294

B II - immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali evidenziano una consistenza di 17.672.882 euro. I fondi d'ammortamento sono pari a 1.536.824 euro.

Immobilizzazioni materiali

Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
17.616.577	73.263	(16.958)	17.672.882

Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali

Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2015
1.193.971	359.811	(16.958)	1.536.824

B II 1 - Terreni e fabbricati

Immobile strumentale

La voce immobile strumentale ammonta a 16.921.822 euro, non presenta variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Nel suo complesso il valore rappresenta l'onere complessivo sostenuto per l'acquisto dell'immobile destinato dall'Ente a propria sede e le relative spese di ristrutturazione.

Di seguito il dettaglio dell'immobilizzazione e la movimentazione del relativo fondo di ammortamento:

Immobilizzazioni terreni e fabbricati

Immobilizzazioni	Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
Costo immobile	11.600.000	0	0	11.600.000
Stima immobile	28.152	0	0	28.152
Costo intermedio	208.800	0	0	208.800
Compensi notarili	41.227	0	0	41.227
Imposte	1.160.433	0	0	1.160.433
Spese di ristrutturazione	3.883.210	0	0	3.883.210
Totale	16.921.822	0	0	16.921.822

Fondo ammortamento terreni e fabbricati

Fondo ammortamento	Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2015
Fabbricato sede	731.957	286.257	0	1.018.214

B II 2 - Impianti e macchinari

Le immobilizzazioni per impianti e macchinari evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 37.552 euro e un valore del fondo ammortamento di 28.370 euro.

Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2015 hanno avuto la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni impianti e macchinari

Immobilizzazioni	Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
Impianti tecnici e specifici	36.366	1.186	0	37.552

Fondo ammortamento impianti e macchinari

Fondo ammortamento	Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2015
Impianti tecnici e specifici	18.669	9.701	0	28.370

B II 4 - Altri beni

Le immobilizzazioni per mobili e arredi e macchine d'ufficio evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 648.240 euro e un valore del fondo ammortamento di 490.240 euro.

Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato macchine elettroniche per 4.302 euro e mobili e arredi per 2.507 euro.

Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2015 hanno avuto la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni altri beni

Immobilizzazioni	Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
Mobili e arredi	422.114	2.507	0	424.621
Macchine elettriche	6.210	0	0	6.210
Macchine elettroniche	230.065	4.302	(16.958)	217.409
Totale	658.389	6.809	(16.958)	648.240

Fondo ammortamento altri beni

Fondo ammortamento	Al 31.12.2014	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2015
Mobili e arredi	288.318	40.435	0	328.753
Macchine elettriche	5.657	111	0	5.768
Macchine elettroniche	149.370	23.307	(16.958)	155.719
Totale	443.345	63.853	(16.958)	490.240

B II 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti

Nel corso dell'esercizio sono stati avviate le attività preparatorie funzionali al restauro delle facciate e ad altri interventi di ristrutturazione dell'immobile storico sede dell'Ente.

Pertanto all'interno della voce "immobilizzazioni in corso" vengono esposti tutti i costi di diretta imputazione sostenuti in questa attività fino alla conclusione dei lavori, per poi procedere alla ripartizione di questi investimenti nelle specifiche voci di bilancio.

Il costo sostenuto per tali attività è pari a 65.268 euro.

B III - immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a 411.141.256 euro (410.810.693 euro al netto del fondo svalutazione), si incrementano rispetto all'esercizio 2014 per 114.159.819 euro.

Immobilizzazioni finanziarie

Al 31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2015
296.981.437	196.613.436	(82.453.617)	411.141.256

B III 3 - Altri titoli

I titoli presenti nelle immobilizzazioni finanziarie, che al netto dei fondi svalutazione, ammontano a 410.810.693 euro rappresentano gli investimenti delle somme destinate a coprire le prestazioni previdenziali a medio e lungo termine.

Nell'esercizio corrente sono stati confermati gli obiettivi di equilibrio tra fonti e impieghi a copertura delle passività deliberati nel 2013, nella misura dell'intero patrimonio netto a cui si somma il 60% del fondo contribuito soggettivo come risultanti dall'ultimo bilancio consuntivo approvato.

Valori massimi delle immobilizzazioni

Fondo soggettivo al 31.12.2014	Patrimonio netto al 31.12.2014	Valore massimo immobilizzazioni al 31.12.2015 (*)
616.711.650	65.169.241	435.196.231

(*) 100% del patrimonio netto+60% del fondo soggettivo

Il prospetto che segue espone la composizione dei titoli immobilizzati al 31 dicembre 2015 ed evidenzia contemporaneamente le variazioni degli stessi rispetto all'esercizio precedente.

Nel corrente esercizio non sono stati effettuati cambi di destinazione relativi a titoli precedentemente iscritti nell'attivo circolante.

Si è proceduto alla vendita di alcuni titoli presenti tra le immobilizzazioni, rilevandone gli effetti economici. Sono stati inoltre destinati ad immobilizzazioni alcuni acquisti effettuati in corso d'anno. Relativamente ai titoli obbligazionari, la variazione delle immobilizzazioni è dovuta all'ammortamento del differenziale tra costo di acquisto e valore del rimborso a scadenza.

Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.14	Incrementi	Decrementi	Immobilizzazioni al 31.12.15
Titoli obbligazionari	122.463.285	0	(486.653)	121.976.632
Azioni	108.442.539	185.139.399	(81.081.557)	212.500.381
Fondi	65.298.760	11.201.000	(885.407)	75.614.353
Altro	776.853	273.037	0	1.049.890
Totale	296.981.437	196.613.436	(82.453.617)	411.141.256

Di seguito viene data rappresentazione della movimentazione avvenuta nell'anno del fondo svalutazione dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni.

Variazioni del fondo svalutazione titoli iscritti nelle immobilizzazioni

Fondo/Titolo	F.do svalutazione 31.12.14	Riprese valore	Utilizzi fondo	Accantonamento 2015	F.do svalutazione 31.12.15
Gestione azionaria (Invesco US)	120.869	0	(120.869)	0	0
Gestione azionaria (Invesco EU)	40.371	(5.249)	(35.122)	0	0
Gestione azionaria (Axa)	0	0	0	82.237	82.237
Gestione azionaria (Lazard)	0	0	0	232.289	232.289
Gestione azionaria (State Street)	0	0	0	16.037	16.037
Totale	161.240	(5.249)	(155.991)	330.563	330.563

Si riporta nella seguente tabella l'elenco completo dei titoli immobilizzati:

Elenco titoli iscritti tra le immobilizzazioni

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	2.500	206.672	DE0006599905	MERCK KGAA	13.010	989.768
AT0000743059	OMV AG	16.530	393.154	DE0006602006	GEA GROUP AG	17.102	629.508
AT0000821103	UNIQA INSURANCE GROUP AG	40.742	341.208	DE0006766504	AURUBIS AG	6.356	348.711
AT0000937503	VOESTALPINE AG	5.549	184.569	DE0007042301	RHOEN-KLINIKUM AG	7.983	199.978
BE0003565737	KBC GROEP NV	15.553	905.919	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	7.106	585.284
BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	17.921	2.013.037	DE0007164600	SAP AG	17.832	1.177.152
BE0003810273	BELGACOM SA	26.518	707.917	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	5.170	481.263
BE0974264930	AGEAS	22.089	901.891	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	15.413	530.420
BE0974268972	BPOST SA	6.552	165.438	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	23.414	419.896
BMG053841059	ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	6.295	277.325	DE0007493991	STROEER SE	3.359	199.648
BMG3223R1088	EVEREST RE GROUP LTD	3.713	616.966	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	3.519	567.903
BMG7496G1033	RENAISSANCE HOLDINGS LTD	1.728	179.092	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.357	409.366
CH0001752309	FISCHER (GEORG)-REG	442	237.811	DE000A0D6554	NORDEX SE	8.874	269.999
CH0010532478	ACTELION LTD-REG	4.412	542.513	DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	4.247	295.586
CH0010567961	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	257	187.696	DE000A0222Z5	FREENET AG	14.155	443.639
CH0011795959	DORMA+KABA HOLDING AG-REG B	278	162.082	DE000A1EWVW0	ADIDAS AG	3.770	314.768
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	34.927	3.189.136	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIE	21.018	598.771
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	6.874	1.761.262	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	16.881	2.238.993
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	56.243	1.289.771	DE000KGX8881	KION GROUP AG	4.895	225.580
CH0012138605	ADECCO SA-REG	22.219	1.539.672	DE000PSM7770	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	20.135	790.145
CH0012280076	STRAUMANN HOLDING AG-REG	827	162.976	DK0010181759	CARLSBERG AS-B	12.319	889.793
CH0012453913	TEMENOS GROUP AG-REG	4.744	219.989	DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	18.180	706.950
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	1.812	210.695	DK0010274414	DANSKE BANK A/S	29.599	818.207
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	6.874	794.319	DK0010311471	SYDBANK A/S	6.567	227.104
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	690	160.083	DK0060252690	PANDORA A/S	8.765	592.167
CH0015536466	GALENICA AG-REG	689	874.899	DK0060534915	NOVO NORDISK AS	49.672	2.164.837
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	39.145	510.414	DK0060542181	ISS A/S	6.249	204.933
CH0038863350	NESTLE SA-REG	22.938	1.530.018	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	23.384	645.836
CH0043238366	ARYZTA AG	4.338	243.856	ES0113900317	BANCO SANTANDER SA	74.207	371.648
CH0044328745	ACE LTD	600	58.693	ES0118900010	FERROVIAL SA	263	666
CH0126881561	SWISS RE AG	11.221	1.004.810	ES0125220311	ACCIONA SA	12.860	926.263
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-CDI	20.151	404.730	ES0130670112	ENDESA SA	52.188	973.272
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	7.474	557.319	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	17.188	103.669
CH0244767585	UBS GROUP AG	22.317	406.676	ES0148396007	INDITEX	7.942	246.425
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	7.769	708.595	ES0173093115	RED ELECTRICA CORPORACION SA	5.679	432.716
DE0005200000	BEIERSDORF AG	2.834	219.140	ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	41.263	327.660
DE0005439004	CONTINENTAL AG	1.282	270.784	ES0184262212	VISCOFAN SA	4.833	248.035
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	4.190	112.234	FI0009000681	NOKIA OYJ	191.210	1.194.605
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	17.752	289.357	FI0009003305	SAMPO OYJ-A SHS	19.595	926.281
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	17.391	878.871	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	9.839	113.390
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	1.622	126.435	FR0000051732	ATOS	13.177	938.228
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	8.120	592.614	FR0000051807	TELEPERFORMANCE	1.299	61.589
DE0006070006	HOCHTIEF AG	3.379	295.127	FR0000054900	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	53.767	805.822
DE0006202005	SALZGITTER AG	5.502	170.288	FR0000120271	TOTAL SA	8.498	389.939
DE0006204407	KUKA AG	3.596	206.939	FR0000120404	ACCOR SA	3.881	187.555
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	32.368	343.520	FR0000120628	AXA SA	68.980	1.681.195
DE0006335003	KRONES AG	1.481	166.182	FR0000120644	DANONE	5.173	308.765

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
FR0000120685	NATIXIS	177.823	944.853	GB0030927254	ASOS PLC	2.010	93.967
FR0000120693	PERNOD-RICARD SA	2.092	210.260	GB0031215220	CARNIVAL PLC	11.112	471.608
FR0000120966	SOCIETE BIC SA	1.874	227.874	GB0031348658	BARCLAYS PLC	46.445	151.592
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.452	234.472	GB0032089863	NEXT PLC	9.725	714.898
FR0000121253	RUBIS	1.084	79.355	GB0033986497	ITV PLC	265.658	709.300
FR0000121329	THALES SA	7.227	441.559	GB00B01C3532	RANDGOLD RESOURCES LTD	5.439	303.687
FR0000121501	PEUGEOT SA	14.691	280.218	GB00B02L3W35	BERKELEY GROUP HOLDINGS	16.961	870.623
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.411	901.260	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	97.512	2.497.487
FR0000125338	CAP GEMINI	22.596	1.877.753	GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC	52.659	118.079
FR0000125486	VINCI SA	20.647	1.138.804	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	79.662	924.072
FR0000125684	ZODIAC AEROSPACE	18.326	437.067	GB00B0F99717	BERENDSEN PLC	8.357	101.985
FR0000127771	VIVENDI	23.383	543.117	GB00B0LCW083	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	9.637	215.992
FR0000130338	VALEO SA	5.319	602.252	GB00B0N8QD54	BRITVIC PLC	37.535	362.728
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	10.273	456.625	GB00B0S0WJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	12.542	428.450
FR0000131104	BNP PARIBAS	34.988	1.994.709	GB00B0W0MWD03	QINETIQ GROUP PLC	51.278	145.640
FR0000131906	RENAULT SA	5.220	480.799	GB00B1CRLC47	MONDI PLC	36.593	778.779
FR0000133308	ORANGE S.A.	26.398	403.431	GB00B1FH8J72	SEVERN TRENT PLC	28.561	810.936
FR0000435913	ILIAD SA	4.923	1.050.485	GB00B1Z45T84	PROVIDENT FINANCIAL PLC	14.844	587.229
FR0010208488	GDF SUEZ	27.115	426.387	GB00B23K0M20	CAPITA PLC	32.503	513.222
FR0010259150	IPSEN	3.225	163.913	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	15.462	1.102.129
FR0010450924	AXA LBO FUND IV SUPP	12.500	242.375	GB00B2987V85	RIGHTMOVE PLC	7.347	206.366
FR0010918292	TECHNICOLOR - REGR	22.611	130.766	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC	62.651	769.093
FR0011950732	ELIOR	27.225	472.838	GB00B2PDGW16	WH SMITH PLC	9.909	212.655
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	31.131	515.715	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PLC	70.800	860.574
GB0000595859	ARM HOLDINGS PLC	16.586	247.100	GB00B3Y2J508	GALLIFORD TRY PLC	4.359	107.750
GB0001411924	SKY PLC	20.350	302.129	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	142.519	348.809
GB0002162385	AVIVA PLC	46.801	343.544	GB00B4Y7R145	DIXONS CARPHONE PLC	39.766	249.778
GB0002374006	DIAGEO PLC	25.872	658.599	GB00B61TVQ02	INCHCAPE PLC	34.593	407.456
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	32.936	1.634.776	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC-A	13.174	219.617
GB0004161021	HAYS PLC	57.135	105.912	GB00B8C3BL03	SAGE GROUP PLC/THE	46.597	318.069
GB0004478896	HUNTING PLC	33.254	241.589	GB00BFG3KF26	NOBLE CORP PLC	21.593	241.375
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	28.003	1.272.613	GB00B84HKS39	VODAFONE GROUP PLC	198.867	625.820
GB0004835483	SOUTH AFRICAN BREWERIES	16.025	809.509	GB00BN33FD40	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.230	147.166
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	151.005	1.243.518	GB00BNLPYF73	SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	192.252	880.960
GB0005576813	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	39.842	283.693	GB00BY9D0Y18	DIRECT LINE INSURANCE GROUP	32.790	162.018
GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	18.421	744.337	GB00BYK2Y80	WORLDPAY GROUP PLC	135.732	459.346
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	78.925	1.784.807	IE0001827041	CRH PLC	43.979	1.106.605
GB0007188757	RIO TINTO PLC	7.948	253.781	IE0002424939	DCC PLC	3.266	272.125
GB0007365546	CARILLION PLC	35.306	175.692	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	15.276	983.912
GB0007908733	SSE PLC	41.913	835.438	IE0030606259	BANK OF IRELAND	2.990.491	1.082.473
GB0007980591	BP PLC	257.833	1.483.860	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	1.100	95.678
GB0008220112	SMITH (DAVID S) HOLDINGS PLC	48.291	282.445	IE00BBGT3753	MALLINCKRODT PLC	1.710	130.897
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.147.875	1.248.149	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	2.500	176.087
GB0008762899	BG GROUP PLC	20.849	288.034	IE00BWB8X525	PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS	75.909	353.511
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	32.078	601.252	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	700	189.399
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	35.908	2.150.977	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	38.998	540.011
GB0030913577	BT GROUP PLC	206.233	1.086.945	IM00B759G985	PLAYTECH PLC	36.827	434.085

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	6.409	112.807	NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	36.269	569.511
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	150.579	485.921	NO0010735343	EUROPRIAS ASA	79.657	397.996
IT0001233417	AZA SPA	534.786	689.110	PTCTTOAM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	12.603	128.440
IT0001279501	MEDIOLANUM SPA	86.649	657.099	PTGALDAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	44.794	445.944
IT0003132476	ENI SPA	18.333	277.592	SE0000148884	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	31.068	335.277
IT0003153415	SNAM SPA	61.025	274.096	SE0000163594	SECURITAS AB-B SHS	44.192	472.787
IT0003256820	BTPS 5 3/4 02/01/33	4.372.000	5.859.320	SE0000242455	SWEDBANK AB - A SHARES	42.223	924.784
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	223.772	262.976	SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	30.910	864.210
IT0003506190	ATLANTIA SPA	4.664	109.810	SE0000667891	SANDVIK AB	12.577	111.875
IT0003828271	RECORDATI SPA	9.289	196.277	SE0000869646	BOLIDEN AB	21.341	433.175
IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	95.365	643.316	SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	7.227	169.070
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	27.569	323.890	SE0006993770	AXFOOD AB	8.507	143.139
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	8.285	165.826	SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	4.001	74.990
IT0004618465	ENEL GREEN POWER SPA	146.215	255.547	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	1.000	120.872
IT0004785165	ATLANTIC VALUE ADDED	19	9.715.000	US0010111060	ADT CORP/THE	3.700	124.723
IT0004801541	BTPS 5 1/2 09/01/22	4.748.000	5.796.730	US0010551028	AFLAC INC	5.200	292.994
IT0004889033	BTPS 4 3/4 09/01/28	9.863.000	11.800.282	US0010841023	AGCO CORP	5.718	232.123
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	41.781	613.434	US00164V1035	AMC NETWORKS INC-A	6.314	441.138
IT0005024234	BTPS 3 1/2 03/01/30	11.212.000	11.944.679	US00206R1023	AT&T INC	24.620	762.725
IT0005045270	BTPS 2 1/2 12/01/24	23.646.000	23.985.802	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	2.600	115.240
IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	42.360	155.449	US00287Y1091	ABBVIE INC	3.400	202.212
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	12.726	882.523	US0044981019	ACI WORLDWIDE INC	20.112	447.087
JE00B2R84W06	UBM PLC	21.863	149.713	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	3.700	117.236
JE00B3CGFD43	REGUS PLC	34.673	145.798	US00508Y1029	ACUITY BRANDS INC	1.762	313.372
JE00B8KFB949	WPP PLC	17.455	362.331	US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	800	57.893
LU0699381165	QUERCUS RENEWABLE ENERGY - II A	120.773	12.500.000	US00766T1007	AECOM	15.710	472.458
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	1.524	74.315	US00817Y1082	AETNA INC	600	61.814
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	51.999	175.934	US0082521081	AFFILIATED MANAGERS GROUP	2.009	406.279
NL0000009165	HEINEKEN NV	14.206	955.720	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	4.180	133.160
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	39.363	1.559.189	US0116591092	ALASKA AIR GROUP INC	10.402	604.153
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	10.938	279.538	US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	400	60.568
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	5.425	285.478	US0171751003	ALLEGHANY CORP	835	359.901
NL0000235190	EADS NV	4.590	272.231	US0185811082	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	500	128.419
NL0000303600	JING GROEP NV-CVA	22.347	316.102	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	1.860	1.094.442
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	34.559	1.036.788	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	6.900	329.932
NL0006144495	REED ELSEVIER NV	63.350	935.408	US0231351067	AMAZON.COM INC	700	271.395
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	4.100	340.852	US02376R1023	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	7.600	280.698
NL0010773842	NN GROUP NV	10.767	284.200	US02553E1064	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	26.882	398.228
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14.291	186.551	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	3.800	273.932
NL0010937066	GRANDVISION NV	22.247	499.996	US0259321042	AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	8.257	533.605
NL0011279492	FLOW TRADERS	8.090	296.102	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.500	134.353
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	27.159	493.466	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	700	59.044
NO0003733800	ORKLA ASA	60.686	417.722	US0311621009	AMGEN INC	1.500	220.019
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	50.115	180.188	US03232P4054	AMSURG CORP	3.273	250.461
NO0010031479	DNB ASA	63.665	830.421	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	1.200	92.272
NO0010063308	TELENOR ASA	46.090	867.982	US0367521038	ANTHEM INC	500	74.437
NO0010199151	PETROLEUM GEO-SERVICES	41.297	190.117	US0374111054	APACHE CORP	900	50.263

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
US0378331005	APPLE INC	12.700	1.495.169	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	2.900	170.840
US0427351004	ARROW ELECTRONICS INC	8.758	481.778	US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	1.400	155.896
US0495601058	ATMOS ENERGY CORP	10.076	529.864	US2124851062	CONVERGYS CORP	19.170	430.306
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	800	62.714	US21871D1037	CORELOGIC INC	4.211	147.794
US05329W1027	AUTONATION INC	1.900	106.486	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	800	103.437
US0533321024	AUTOZONE INC	400	248.600	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	900	67.707
US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	300	47.514	US2333261079	DST SYSTEMS INC	5.787	629.065
US0538071038	AVNET INC	13.332	520.777	US2358511028	DANAHER CORP	1.100	85.867
US0549371070	BB&T CORP	1.300	47.446	US2371941053	DARDEN RESTAURANTS INC	2.200	114.106
US0572241075	BAKER HUGHES INC	800	46.971	US2473617023	DELTA AIR LINES INC	1.400	55.023
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	20.900	315.139	US2480191012	DELUXE CORP	10.325	606.548
US0639041067	BANK OF THE OZARKS	4.672	237.753	US25179M1036	DEVON ENERGY CORPORATION	900	54.580
US0640581027	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1.900	74.486	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	3.100	307.762
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	400	51.169	US25746U1097	DOMINION RESOURCES INC/VA	1.000	64.695
US0758961009	BED BATH & BEYOND INC	2.400	153.884	US2575592033	DOMTAR CORP	2.868	112.682
US0844231029	WR BERKLEY CORP	5.962	291.913	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	17.481	243.563
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3.600	465.093	US2600031080	DOVER CORP	2.200	115.649
US0865161014	BEST BUY CO INC	4.000	125.787	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	9.900	445.335
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	400	144.132	US26138E1091	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	2.600	180.262
US09247X1019	BLACKROCK INC	200	66.150	US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	1.600	96.913
US0936711052	H&R BLOCK INC	3.300	99.645	US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	1.200	82.096
US0970231058	BOEING CO/THE	1.300	171.281	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	1.100	126.021
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.300	203.108	US2686481027	EMC CORP/MA	3.500	84.238
US11133T1034	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	11.438	559.715	US26875P1012	EOG RESOURCES INC	1.300	106.839
US12508E1010	CDK GLOBAL INC	6.350	274.462	US26884L1098	EQT CORP	400	31.814
US1251341061	CEB INC	3.067	229.531	US27579R1041	EAST WEST BANCORP INC	12.489	489.828
US1255091092	CIGNA CORP	500	59.712	US2786421030	EBAY INC	1.900	42.914
US12572Q1058	CME GROUP INC	600	50.340	US2788651006	ECOLAB INC	500	52.118
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	2.000	186.284	US2855121099	ELECTRONIC ARTS INC	3.900	220.591
US12673P1057	CA INC	4.400	124.230	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	7.300	327.712
US1270551013	CABOT CORP	10.121	390.501	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	1.000	68.526
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP	1.000	31.434	US30040W1080	EVERSOURCE ENERGY	1.790	78.767
US1344291091	CAMPBELL SOUP CO	2.400	101.180	US30212P3038	EXPEDIA INC	1.400	133.446
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.000	76.453	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	1.300	105.332
US1475281036	CASEY'S GENERAL STORES INC	4.453	439.895	US30225T1025	EXTRA SPACE STORAGE INC	9.465	606.706
US1491231015	CATERPILLAR INC	1.100	88.268	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	9.700	755.976
US1510201049	CELGENE CORP	1.600	170.301	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	4.350	317.462
US15135B1017	CENTENE CORP	6.270	321.431	US3030751057	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	2.132	322.811
US1598641074	CHARLES RIVER LABORATORIES	7.276	476.375	US31428X1063	FEDEX CORP	500	79.294
US1667641005	CHEVRON CORP	3.700	348.701	US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	300	17.309
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	10.500	261.916	US31847R1023	FIRST AMERICAN FINANCIAL	12.568	417.990
US1729674242	CITIGROUP INC	6.000	293.076	US3364331070	FIRST SOLAR INC	2.000	111.170
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	7.800	287.683	US3434981011	FLOWERS FOODS INC	20.424	445.416
US19122T1097	COCA-COLA ENTERPRISES	2.900	125.761	US3448491049	FOOT LOCKER INC	10.299	592.084
US1924461023	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1.100	64.199	US3453708600	FORD MOTOR CO	31.300	433.757
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	1.500	92.731	US36467W1099	GAMESTOP CORP-CLASS A	2.800	102.551
US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	10.900	593.652	US3647601083	GAP INC/THE	4.700	152.234

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
US3695501086	GENERAL DYNAMICS CORP	500	63.269	US5324571083	ELI LILLY & CO	2.000	134.374
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	19.300	478.884	US5398301094	LOCKHEED MARTIN CORP	500	86.731
US3703341046	GENERAL MILLS INC	6.600	335.938	US5404241086	LOEWS CORP	4.100	150.216
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	2.900	92.676	US5486611073	LOWE'S COS INC	1.700	104.943
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	6.600	665.126	US55354G1004	MSCI INC	8.101	443.570
US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	7.372	364.121	US5627501092	MANHATTAN ASSOCIATES INC	3.157	185.043
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	700	128.868	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	7.538	593.705
US3825501014	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	3.570	102.042	US5658491064	MARATHON OIL CORP	1.600	40.507
US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	3.600	264.330	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	2.900	137.043
US40414L1098	HCP INC	1.200	38.182	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	900	47.781
US4062161017	HALLIBURTON CO	1.500	62.200	US5732841060	MARTIN MARIETTA MATERIALS	900	118.429
US4103451021	HANESBRANDS INC	13.577	397.250	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	1.850	154.275
US4108671052	HANOVER INSURANCE GROUP INC/	7.438	478.671	US5770811025	MATTEL INC	4.700	103.528
US4138751056	HARRIS CORP	1.700	120.957	US5801351017	MCDONALD'S CORP	1.800	159.573
US4180561072	HASBRO INC	1.600	108.652	US58155Q1031	MCKESSON CORP	400	86.031
US4262811015	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	6.207	399.979	US58502B1061	MEDNAX INC	7.567	485.875
US4278661081	HERSHEY CO/THE	1.020	81.021	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	12.500	671.659
US42809H1077	HESS CORP	600	35.216	US59156R1086	METLIFE INC	1.900	91.467
US4314751029	HILL-ROM HOLDINGS INC	13.096	619.277	US5926881054	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1.862	554.403
US4361061082	HOLLYFRONTIER CORP	14.043	673.735	US5949181045	MICROSOFT CORP	16.500	698.560
US4364401012	HOLOGIC INC	9.384	312.328	US6005441000	HERMAN MILLER INC	15.078	411.535
US4370761029	HOME DEPOT INC	2.600	261.316	US60855R1005	MOLINA HEALTHCARE INC	6.647	392.250
US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4.500	395.683	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2.900	105.015
US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	9.900	158.362	US61166W1018	MONSANTO CO	800	86.234
US4461501045	HUNTINGTON BANCSHARES INC	11.000	106.077	US6153691059	MOODY'S CORP	2.300	226.728
US4464131063	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	5.253	584.849	US6174464486	MORGAN STANLEY	2.700	92.268
US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	600	52.555	US61945C1036	MOSAIC CO/THE	4.500	135.690
US4571531049	INGRAM MICRO INC-CL A	15.956	440.664	US62944T1051	NVR INC	323	490.440
US4571871023	INGREDION INC	6.956	580.217	US6311031081	NASDAQ OMX GROUP/THE	2.700	126.079
US4581401001	INTEL CORP	20.900	625.508	US64110L1061	NETFLIX INC	800	80.364
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.100	634.458	US64126X2018	NEUSTAR INC-CLASS A	15.386	356.732
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	8.000	479.788	US65249B1098	NEWS CORP - CLASS A	9.400	107.245
US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	24.022	495.768	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	800	73.414
US4711091086	JARDEN CORP	12.083	582.187	US6541061031	NIKE INC -CL B	8.000	388.898
US4771431016	JETBLUE AIRWAYS CORP	25.079	553.917	US6550441058	NOBLE ENERGY INC	900	35.412
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	11.100	1.015.932	US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	400	57.913
US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	7.300	322.418	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	300	66.645
US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	4.563	697.752	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.800	124.422
US4932671088	KEYCORP	10.200	136.675	US6802231042	OLD REPUBLIC INTL CORP	11.976	181.804
US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	600	60.272	US6819191064	OMNICOM GROUP	3.200	220.814
US4945681017	KINDER MORGAN INC	3.000	114.969	US68235P1084	ONE GAS INC	3.780	168.736
US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	1.000	77.028	US68389X1054	ORACLE CORP	6.400	252.018
US5010441013	KROGER CO	10.600	351.826	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	900	76.770
US5024241045	L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	1.100	106.532	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	1.900	59.049
US5128161099	LAMAR ADVERTISING CO-A	9.976	525.201	US7134481081	PEPSICO INC	3.500	299.141
US5249011058	LEGG MASON INC	2.800	114.507	US7170811035	PFIZER INC	27.000	831.317
US5261071071	LENNOX INTERNATIONAL INC	4.691	489.818	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3.000	228.701

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
US7185461040	PHILLIPS 66	900	65.485	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	1.800	89.741
US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	300	42.039	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	700	83.528
US74005P1049	PRAXAIR INC	500	54.731	US88579Y1010	3M CO	1.300	188.280
US7415034039	PRICELINE GROUP INC/THE	400	483.287	US8873173038	TIME WARNER INC	6.700	441.935
US74164M1080	PRIMERICA INC	5.441	249.391	US8910921084	TORO CO	2.444	158.987
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	5.400	389.128	US8919061098	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	2.180	112.552
US74340W1036	PROLOGIS INC	1.400	52.103	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	600	56.052
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	800	61.536	US8965221091	TRINITY INDUSTRIES INC	18.824	419.295
US7445731067	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	700	24.113	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	5.600	161.484
US74460D1090	PUBLIC STORAGE	300	55.138	US9022521051	TYLER TECHNOLOGIES INC	1.428	212.148
US74736K1016	QORVO INC	6.184	435.940	US9029733048	US BANCORP	3.100	122.143
US7475251036	QUALCOMM INC	3.300	206.341	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	1.800	168.250
US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS INC	1.800	119.458	US9100471096	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	4.600	238.177
US7547301090	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	9.765	518.221	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	1.200	110.003
US7551115071	RAYTHEON COMPANY	500	48.287	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	4.495	433.662
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	200	92.172	US91307C1027	UNITED THERAPEUTICS CORP	3.585	588.865
US7593516047	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	5.733	486.971	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	1.900	205.590
US7607591002	REPUBLIC SERVICES INC	3.500	127.410	US9139031002	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	2.923	333.767
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC	8.800	322.511	US9170471026	URBAN OUTFITTERS INC	3.200	90.329
US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	3.500	205.713	US9181941017	VCA INC	11.728	556.100
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	1.100	72.044	US9182041080	VF CORP	900	52.996
US80589M1027	SCANA CORP	2.000	96.650	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	5.300	288.076
US8064071025	HENRY SCHEIN INC	2.297	296.219	US92276F1003	VENTAS INC	900	53.665
US8085131055	SCHWAB (CHARLES) CORP	2.000	56.562	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	7.800	324.767
US8101861065	SCOTT'S MIRACLE-GRO CO-CL A	3.500	209.023	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	500	50.308
US8175651046	SERVICE CORP INTERNATIONAL	18.837	489.870	US92553P2011	VIACOM INC-CLASS B	4.400	233.133
US82669G1040	SIGNATURE BANK	4.592	600.439	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	3.900	242.322
US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	800	134.975	US92924F1066	WGL HOLDINGS INC	7.356	417.381
US8305661055	SKECHERS USA INC-CL A	15.851	531.572	US9311421039	WAL-MART STORES INC	7.000	474.798
US8318652091	SMITH (A.O.) CORP	9.119	573.684	US9314271084	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	1.800	140.156
US8425871071	SOUTHERN CO/THE	1.600	62.352	US9497461015	WELLS FARGO & CO	9.630	484.472
US8447411088	SOUTHWEST AIRLINES CO	1.300	53.057	US95040Q1040	WELLTOWER INC	4.300	243.954
US8552441094	STARBUCKS CORP	6.800	326.332	US9553061055	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	3.264	161.700
US8574771031	STATE STREET CORP	800	52.979	US9593191045	WESTERN REFINING INC	13.083	535.226
US8636671013	STRYKER CORP	600	55.381	US9598021098	WESTERN UNION CO	7.100	142.367
US8715031089	SYMANTEC CORP	8.800	196.494	US9662441057	WHITEWAVE FOODS CO	13.414	573.866
US87157D1090	SYNAPTICS INC	5.571	409.970	US98310W1080	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	1.700	131.674
US8716071076	SYNOPSIS INC	14.748	659.422	US98389B1008	XCEL ENERGY INC	6.600	202.659
US8725401090	TJX COMPANIES INC	1.200	73.161	US9841211033	XEROX CORP	14.100	144.940
US87612E1064	TARGET CORP	1.100	78.447	US9843321061	YAHOO! INC	1.700	65.856
US8782371061	TECH DATA CORP	6.180	357.501	US9884981013	YUM! BRANDS INC	4.900	326.119
US8790111051	TEGNA INC	1.780	46.013	XS0132491217	DEXGRP 0 07/31/16	5.032.000	5.032.000
US8793691069	TELEFLEX INC	2.455	299.623	XS0132493007	DEXGRP 0 10/31/16	2.200.000	2.200.000
US88023U1016	TEMPUR SEALY INTERNATIONAL I	7.213	423.679	XS0505464544	NOVUS CAPITAL PLC	35.000.000	34.965.000
US88076W1036	TERADATA CORP	3.800	129.466	XS0584269111	NOMURA BANK INTL 0% 11 - 26/01/2022	20.809.000	20.392.820
US8807701029	TERADYNE INC	21.599	404.751	LU0629545665	SEB Asset Managemenet S.A.	1.299	12.495.522
US8816091016	TESORO CORP	1.700	137.025	NA	Liquidità GPF Private Equity		1.049.890
NA	OPTIMUM EVOLUTION PROPERTY II	10.000.000	10.000.000	NA	OPTIMUM EVOLUTION SIF US PROPERTY I	12.500.000	12.500.000

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
NA	GAM - CLEAN ENERGY ONE	240	10.326.477	NA	FONDO P.A.I. - Comparto B	18	4.500.000
NA	FONDO P.A.I. - Comparto A	14	3.334.979	<u>TOTALE IMMOBILIZZATO</u>			<u>411.141.256</u>

Sono inoltre presenti tra le immobilizzazioni finanziarie 37.500 quote del fondo AXA LBO Fund IV il cui valore dell'investimento, in linea di capitale, è stato integralmente rimborsato.

Di seguito il dettaglio del fondo svalutazioni dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie:

Composizione al 31.12.2015 del fondo svalutazione di titoli iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie

Titolo	Importo
ANADARKO PETROLEUM CORP	11.044
BED BATH & BEYOND INC	1.353
BHP BILLITON PLC	38.642
CABOT OIL & GAS CORP	5.755
DEVON ENERGY CORPORATION	11.752
EQT CORP	3.116
HUNTING PLC	30.695
KINDER MORGAN INC	39.365
MARATHON OIL CORP	9.852
PREMIER OIL PLC	149.988
QORVO INC	16.037
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	12.964
Totale Fondo 2015	330.563

Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie è pari a 426.821.240 euro. La valutazione tiene conto delle quotazioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio, mentre per alcuni fondi della valutazione più aggiornata disponibile alla data di chiusura del presente documento.

Nell'ambito delle gestioni azionarie, ed esclusivamente con finalità di copertura, i gestori fanno ricorso a contratti futures su indici relativi ai rispettivi mercati di riferimento. I contratti sono tutti uniformi, trattati su mercati regolamentati e con scadenze non superiori al trimestre.

Nella tabella che segue è riportata l'informazione sulla natura e sull'entità dei contratti futures in essere al 31 dicembre 2015.

Contratti futures su indici per finalità di copertura rischio mercato portafoglio titoli azionari

Operazione	Indice sottostante	Data apertura	Valuta	Cambio al 31/12/15	N.contratti	Prezzo al 31/12/15	Prezzo all'apertura	Scadenza	Posizioni	Valore di mercato in €
Vendite	DOW JONES EURO STOXX 50	dic-15	EUR	1,00	10	3.282	3.260	18/03/16	(216)	(7.089.120)
Vendite	NEW FTSE 100	dic-15	GBP	0,73395	10	6.198	6.127	18/03/16	(52)	(4.391.253)
Vendite	SWISS MARKET INDEX	dic-15	CHF	1,0835	10	8.746	8.600	18/03/16	(8)	(645.759)
Vendite	OMX30 INDEX	dic-15	SEK	9,1895	100	1.448	1.441	15/01/16	(24)	(378.171)

C - Attivo circolante

C II - Crediti

C II 1 - Crediti verso iscritti

I crediti per contributi previdenziali e sanzioni subiscono una variazione di 2.581.487 euro, passando da 66.588.358 euro 69.169.845 euro, con un incremento percentuale del 3,88%.

La variazione è l'effetto combinato: dell'incremento di una annualità nella gestione dell'ente; dell'incasso crediti intervenuto nell'esercizio; delle modifiche alla contribuzione operate anche a seguito

dell'acquisizione delle dichiarazioni contributive relative all'esercizio 2015 e precedenti nonché dell'attività di accertamento contributivo.

Variazioni crediti verso iscritti

31-dic-14	Incrementi	Decrementi	31-dic-15
66.588.358	54.489.234	(51.907.747)	69.169.845

I crediti contributivi si riferiscono all'ammontare della contribuzione soggettiva, solidarietà, integrativa e maternità dovuta dagli iscritti, determinati secondo il criterio di competenza. L'importo di 69.169.845 euro rappresenta il credito residuo di competenza del corrente esercizio, pari alla differenza tra contributi stimati ed acconti incassati. La scadenza del pagamento del saldo 2015 è fissata oltre la chiusura dell'esercizio.

Coerentemente ai criteri di valutazione applicati nella determinazione dei crediti contributivi, anche le sanzioni vengono rilevate per competenza.

Di seguito esponiamo le variazioni intervenute nell'esercizio, con separata indicazione degli importi incassati e delle variazioni effettuate a seguito di modifiche della contribuzione:

Dettaglio variazioni crediti verso iscritti

Descrizione	Variazione	Totale
Crediti vs/iscritti 2015		
Stima contributi anno 2015	51.446.972	
Acconti 2015	-30.665.784	20.781.188
Crediti vs/iscritti 2014		
Saldo al 31.12.2014	20.576.594	
Rettifica contributi dovuti 2014	149.354	
Incasso crediti	-13.737.567	6.988.381
Crediti vs/iscritti 2013		
Saldo al 31.12.2014	7.817.953	
Rettifica contributi dovuti 2013	258.240	
Incasso crediti	-3.127.117	4.949.076
Crediti vs/iscritti 2012		
Saldo al 31.12.2014	4.655.311	
Rettifica contributi dovuti 2012	231.455	
Incasso crediti	-974.652	3.912.114
Crediti vs/iscritti 2011		
Saldo al 31.12.2014	3.385.112	
Rettifica contributi dovuti 2011	316.126	
Incasso crediti	-661.392	3.039.846
Crediti vs/iscritti 96/2010		
Saldo al 31.12.2014	18.743.592	
Rettifica contributi dovuti 96/2010	658.817	
Incasso crediti	-1.725.638	17.676.771
Crediti vs/iscritti per sanzioni		
Saldo al 31.12.2014	11.409.796	
Sanzioni	1.428.270	
Incasso sanzioni	-1.015.597	11.822.469
Totale		69.169.845

Nei crediti la cui competenza è precedente al 2011, si evidenziano incassi per 1.725.638 euro e modifiche contributive positive per 658.817 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 1.066.821 euro, con una variazione di circa il 6%.

Per i crediti maturati negli anni 2011 – 2013 si evidenzia quanto segue:

- crediti di competenza anno 2011, incassi per 661.392 euro e modifiche contributive positive per 316.126 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 345.266 euro, pari a circa il 10%;
- crediti di competenza anno 2012, incassi per 974.652 euro e modifiche contributive positive per 231.455 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 743.197 euro, pari a circa il 16%;
- crediti di competenza anno 2013, incassi per 3.127.117 euro e modifiche contributive positive per 258.240 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 2.868.877 euro, pari a circa il 37%.

Nel corso dell'esercizio 2015 è maturata la scadenza per il pagamento del saldo contributi 2014. Per l'effetto si evidenziano incassi per 13.737.567 euro e modifiche della contribuzione positive per 149.354 euro. La riduzione dei crediti complessivi del periodo di riferimento è di 13.588.213 euro, pari a circa il 66%.

Le modifiche della contribuzione registrate per l'anno 2014 sono l'effetto del passaggio da valori determinati a seguito di processo di stima, a valori determinati su base reale (dichiarazioni).

Per l'anno corrente, si evidenziano incassi a titolo di acconto per 30.665.784 euro a fronte della stima per contributi di competenza pari a complessivi 51.446.972 euro.

L'accertamento dei crediti 2015 su basi dichiarative potrà essere effettuata solo dopo il prossimo luglio 2016.

I crediti per sanzioni evidenziano incassi per 1.015.597 euro, mentre i nuovi crediti ammontano a 1.428.270 euro. L'aumento di questi crediti rispetto all'anno precedente è di 412.673 euro, pari a circa il 4%.

L'attività di riscossione eseguita da Equitalia, nel corso dell'esercizio, ha prodotto incassi crediti per 288.648 euro.

Si espone di seguito, a rettifica del valore dei crediti verso iscritti, il relativo fondo svalutazione.

Accoglie l'accantonamento di somme che esprimono probabile rischio economico conseguente all'inesigibilità dei crediti vantati dall'Ente verso gli iscritti per contributi e sanzioni dovute e non ancora versate. Non si registrano utilizzi nel corso d'esercizio.

Il fondo svalutazione crediti viene esposto a rettifica della posta attiva, per dare immediata rappresentazione del valore dei crediti e non alterare il significato tecnico dell'attività. Nel rispetto del P.C.N. 11 e 12 (*modif. O.I.C.*), i crediti sono esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, importo del fondo rettificativo, importo netto.

Il fondo svalutazione crediti al 31.12.2015 ammonta a complessivi 13.693.929 euro, con un incremento di 682.923 euro.

Variazioni fondo svalutazione crediti verso iscritti

31-dic-14	Variazioni	31-dic-15
13.011.006	682.923	13.693.929

La movimentazione del fondo è rappresentata dalla differenza tra i valori occorrenti per raggiungere gli obiettivi di copertura dei crediti al netto di quanto già accantonato al fondo nel corso degli anni precedenti e degli eventuali utilizzi.

Analogamente ai precedenti esercizi, gli obiettivi di copertura sono stati determinati coerentemente con il principio della prudenza, attraverso l'analisi della serie storica degli incassi dei crediti contributivi per tracciare un profilo di rischio per ciascuna tipologia di credito in funzione della stratificazione temporale.