

Nel caso di dismissioni si è proceduto alla riduzione al costo storico delle rispettive voci di bilancio e dei relativi fondi ammortamento maturati.

I valori dei fondi ammortamento nel prospetto di bilancio sono posti a rettifica delle immobilizzazioni. Pertanto le immobilizzazioni sono rappresentate, nel rispetto del principio contabile n. 11 e dell'O.I.C. n. 12, secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, importo netto. Il dettaglio dei valori originari raffrontati con i rispettivi fondi ammortamento è evidenziato in nota integrativa.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie rappresentano la parte del patrimonio dell'Ente destinata a rimanere durevolmente in partecipazioni ed investimenti mobiliari.

Le partecipazioni e gli investimenti in titoli di capitale e quote di fondi comuni d'investimento sono valutati al costo di acquisto. Questi valori sono eventualmente rettificati in caso di perdita di valore ritenuta significativa e durevole, come previsto dagli O.I.C. n. 20 e n. 21.

Vengono qualificate perdite durevoli di valore, le riduzioni di valore superiori al 30% tra il prezzo medio di acquisto e il valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dell'effetto cambio, qualora tali differenze risultino persistere nel periodo di osservazione degli ultimi 12 mesi.

Coerentemente con l'OIC 32, qualora attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, si proceda ad operazioni di copertura del rischio, le immobilizzazioni vengono valutate al "fair value" limitatamente alla quota percentuale di copertura posta in essere.

Nel prospetto di bilancio, i valori del fondo svalutazione titoli sono posti a rettifica del valore delle immobilizzazioni. Analogo trattamento è adottato nella rappresentazione dell'effetto degli strumenti finanziari derivati, con dettaglio di valori attivi e passivi nell'attivo patrimoniale.

Conseguentemente le immobilizzazioni sono rappresentate secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, strumenti finanziari derivati attivi e passivi, importo netto.

Per i titoli obbligazionari e di debito in genere, vengono effettuate analisi ad ogni chiusura di esercizio per verificare l'assenza di rischi di rimborso e/o perdite non episodiche, temporanee e strutturali dell'emittente sulla base di riferimenti certi. La verifica analizza i seguenti indicatori: inadempimenti contrattuali, quali mancati pagamenti o altre violazioni contrattuali significative; difficoltà finanziarie significative dell'obbligato; rischi di avvio di procedure concorsuali coerentemente con l'OIC 20.

Le svalutazioni così rilevate transitano in conto economico e vengono iscritte nel Fondo svalutazione titoli acceso a rettifica del valore delle immobilizzazioni dello stato patrimoniale. I titoli sono pertanto esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, importo del fondo rettificativo, importo netto.

Annualmente si procede al ripristino di valore in conto economico e conseguente riduzione del Fondo, qualora vengano meno i presupposti dell'accantonamento.

In caso di cambi di destinazione di titoli dall'attivo circolante alle immobilizzazioni, questi vengono iscritti al minor valore tra quello di acquisto e il loro valore di mercato al 31 dicembre dell'anno precedente a quello in cui si è verificato il cambio di destinazione. Viene inoltre data informativa dell'eventuale effetto economico di competenza non rappresentato, conseguente al cambio di destinazione dei titoli precedentemente classificati tra l'attivo circolante. Anche per questi titoli, il valore originario d'acquisto viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli di debito sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, secondo quanto previsto dall'OIC 20.

Coerentemente con quanto previsto ai paragrafi 39 e 99 del citato OIC, il criterio del costo ammortizzato non trova applicazione per quei titoli destinati a permanere in portafoglio per un periodo inferiore ai 12 mesi e per quelli rilevati precedentemente il 1° gennaio 2016.

### **Valori espressi in valuta**

Per gli investimenti mobiliari immobilizzati in valuta, questi sono iscritti al tasso di cambio del giorno del loro acquisto o, in caso di copertura del rischio da tassi di cambio attraverso strumenti finanziari derivati, al loro "fair value", coerentemente con quanto previsto rispettivamente dagli OIC 26 e 32.

Le attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante e i conti di liquidità espressi in valute diverse dall'Euro, sono iscritti al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Crediti**

I crediti sono rilevati al loro presunto valore di realizzo, mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Non trova applicazione la valutazione secondo i criteri del costo ammortizzato per la natura e le caratteristiche dei crediti.

Non sono presenti significativi oneri per l'incasso.

I crediti sono iscritti nelle rispettive voci per competenza così come disposto dall'art. 2426 c.c. Il valore nominale dei crediti viene rettificato per fronteggiare gli effettivi rischi di inesigibilità e di perdite, attraverso il relativo fondo svalutazione. Il valore del fondo viene adeguato annualmente nel rispetto dei principi di competenza e prudenza.

In nota integrativa i crediti verso gli iscritti per contribuzione dovuta e non versata, sono rilevati al valore nominale e per anno di competenza.

I fondi svalutazione crediti vengono esposti nell'attivo a rettifica, per non alterare il significato dell'attività e fornire immediatamente il quadro del valore presumibile di realizzo. Nel rispetto del principio contabile n. 11 e dell'O.I.C. n. 12, i crediti risultano esposti secondo le seguenti modalità: importo lordo, fondo svalutazione, 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.

Qualora attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, si proceda ad operazioni di copertura del rischio da variazioni dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato, gli strumenti di copertura vengono valutati alla data di bilancio.

Per dare immediata lettura del valore degli investimenti finanziari, il fondo svalutazioni titoli è esplicitato, nel prospetto di bilancio, a rettifica delle attività. Analogo trattamento è attuato nella rappresentazione degli effetti degli strumenti finanziari derivati, sia attivi che passivi anziché un separato fondo del passivo.

Pertanto le attività sono rappresentate secondo le seguenti modalità di esposizione: importo lordo, importo del fondo, strumenti finanziari derivati, importo netto.

#### **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 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.

Ai fini espositivi il fondo relativo a strumenti finanziari derivati passivi è esposto nell'attivo a rettifica diretta degli elementi dell'attivo.

#### **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 riconsunzioni ed i riscatti contributivi, gli storni al fondo pensione dei montanti dei nuovi pensionati, la rivalutazione annuale e le eventuali rettifiche.

Il fondo contribuito 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 degli anticipi e dei versamenti effettuati a favore della previdenza integrativa.

#### **Debiti**

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

Per i debiti oltre l'esercizio, non trova applicazione la valutazione secondo i criteri del costo ammortizzato in considerazione dell'assenza di oneri accessori rilevanti ed essendo accessi negli esercizi precedenti.

#### **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.

#### **Proventi e oneri**

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

Al fine di fornire rappresentazione economica ai sensi dell'OIC 32, vengono movimentate le voci D 18-d e D 19 -d per l'importo del fair value dello strumento derivato di copertura. Tale movimentazione non determina effetti economici.

**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

##### B I - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 756.447 euro e un valore complessivo dei fondi d'ammortamento di 620.140 euro.

##### Immobilizzazioni immateriali

Al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
756.447	-	-	756.447

##### Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali

Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
496.945	123.195	0	620.140

##### B I 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 acceso per l'acquisto della sede.

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

##### Immobilizzazioni costi impianto e ampliamento

Al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
45.500	0	0	45.500

##### Fondo ammortamento costi impianto e ampliamento

Fondo ammortamento	Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
Oneri finanziari plu.li	22.002	2.275	0	24.277

##### B I 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 31.12.2017 le immobilizzazioni presentano una consistenza pari a 710.947 euro e un valore del fondo ammortamento pari a 595.863 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 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
Software	572.437	-	-	572.437
Concessioni e licenze	138.510	-	-	138.510
<b>Totale</b>	<b>710.947</b>	-	-	<b>710.947</b>

##### Fondo ammortamento concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Fondo ammortamento	Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
Software	350.952	111.752	0	462.705
Concessioni e licenze	123.991	9.168	0	133.158
<b>Totale</b>	<b>474.943</b>	<b>120.920</b>	<b>0</b>	<b>595.863</b>

**B II - immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali evidenziano una consistenza di 17.791.474 euro. I fondi d'ammortamento sono pari a euro 2.242.696.

**Immobilizzazioni materiali**

Al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
17.682.384	115.350	6.260	17.791.474

**Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali**

Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
1.892.194	356.762	6.260	2.242.696

**B II 1 - Terreni e fabbricati****Immobilibile 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 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
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
<b>Totale</b>	<b>16.921.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.921.822</b>

**Fondo ammortamento terreni e fabbricati**

Fondo ammortamento	Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
Fabbricato sede	1.304.471	286.257	0	1.590.728

**B II 2 - Impianti e macchinari**

Le immobilizzazioni per impianti e macchinari evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 131.062 euro e un valore del fondo ammortamento di 38.277 euro. Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2017 hanno avuto la seguente movimentazione:

**Immobilizzazioni impianti e macchinari**

Immobilizzazioni	Al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
Impianti tecnici e specifici	39.836	91.226	0	131.062

**Fondo ammortamento impianti e macchinari**

Fondo ammortamento	Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
Impianti tecnici e specifici	25.863	12.414	0	38.277

**B II 4 - Altri beni**

Le immobilizzazioni per mobili e arredi e macchine d'ufficio evidenziano alla chiusura dell'esercizio una consistenza di 673.322 euro e un valore del fondo ammortamento di 613.691 euro.

Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato macchine elettroniche per 889 euro e mobili e arredi per 23.235 euro.

Le immobilizzazioni ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2017 hanno avuto la seguente movimentazione:

#### Immobilizzazioni altri beni

Immobilizzazioni	Al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
Mobili e arredi	425.851	23.235	3.458	445.628
Macchine elettriche	6.210	-	-	6.210
Macchine elettroniche	223.397	889	2.802	221.484
<b>Totale</b>	<b>655.458</b>	<b>24.124</b>	<b>6.260</b>	<b>673.322</b>

#### Fondo ammortamento altri beni

Fondo ammortamento	Al 31.12.2016	Ammortamenti	Utilizzi	Al 31.12.2017
Mobili e arredi	369.355	37.407	3.458	403.304
Macchine elettriche	5.870	102	-	5.971
Macchine elettroniche	186.635	20.582	2.802	204.416
<b>Totale</b>	<b>561.860</b>	<b>58.091</b>	<b>6.260</b>	<b>613.691</b>

#### B II 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti

All'interno della voce "immobilizzazioni in corso" vengono esposti i costi di diretta imputazione sostenuti per il restauro delle facciate dell'immobile storico sede dell'Ente in attesa della ripartizione definitiva nelle specifiche voci di bilancio alla conclusione dei lavori.

Tale voce è pari a 65.268 euro.

#### B III - immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie pari a 425.946.473 euro (425.734.671 euro al netto del fondo svalutazione), si incrementano rispetto all'esercizio 2016 per 30.344.675 euro.

#### Immobilizzazioni finanziarie

Al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Al 31.12.2017
395.601.798	52.675.505	(22.330.830)	425.946.473

#### B III 3 - (Altri titoli) e B III 4 - (Strumenti finanziari derivati)

I titoli presenti nelle immobilizzazioni finanziarie, che al netto dei fondi svalutazione, ammontano a 425.734.671 euro rappresentano gli investimenti delle somme destinate a coprire le prestazioni previdenziali a medio e lungo termine.

I titoli affidati in gestione sono depositati presso la banca depositaria (Bnp Paribas Securities Services).

Nell'esercizio corrente sono stati confermati gli obiettivi di equilibrio tra fonti e impieghi a copertura delle passività deliberati nel 2013, pari al valore del patrimonio netto incrementato dal 60% del fondo contributo soggettivo, come risultanti dall'ultimo bilancio consuntivo approvato.

#### Valori massimi delle immobilizzazioni

Fondo soggettivo al 31.12.2016	Patrimonio netto al 31.12.2016	Valore massimo immobilizzazioni al 31.12.2017 (*)
685.547.604	91.034.263	502.362.825

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

Il prospetto che segue espone la composizione dei titoli immobilizzati al 31 dicembre 2017 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.

Sono stati esposti nell'attivo circolante i fondi immobiliari precedentemente iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie, per i quali è prevista la liquidazione nel 2018. Sono stati registrati rimborsi di capitale per alcuni titoli presenti tra le immobilizzazioni. Sono state inoltre destinate ad immobilizzazioni le movimentazioni dei titoli effettuate in corso d'anno nell'ambito delle gestioni azionarie.

Coerentemente con l'OIC 32 è stato rilevato il fair value al 31 dicembre degli strumenti derivati di copertura del rischio cambio e mercato. In questo esercizio si è fornita separata indicazione degli strumenti derivati attivi e passivi, provvedendo a riclassificare la corrispondente voce per l'anno 2016 nel prospetto di bilancio.

#### Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Immobilizzazioni al 31.12.2017
Titoli obbligazionari	78.840.869	0	(2.035.069)	76.805.800
Azioni	213.934.778	47.810.103		261.744.881
Fondi	102.665.071	3.990.000	(20.134.681)	86.520.390
Altro	0			0
Strumenti finanziari derivati attivi	529.556	1.044.132	(529.556)	1.044.132
Strumenti finanziari derivati passivi	(368.476)	(168.730)	368.476	(168.730)
<b>Totale</b>	<b>395.601.798</b>	<b>52.675.505</b>	<b>(22.330.830)</b>	<b>425.946.473</b>

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	Fondo svalutazione 31.12.2016	Riprese di valore	Utilizzi del fondo	Accantonamento 2017	Fondo svalutazione 31.12.2017
Gestione azionaria (Axa)	10.307	0	(10.307)	127.902	127.902
Gestione azionaria (Lazard)	60.154	(52.713)	(7.441)	83.900	83.900
Gestione diretta	1.839.978	0	(1.839.978)	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.910.439</b>	<b>(52.713)</b>	<b>(1.857.726)</b>	<b>211.802</b>	<b>211.802</b>

Si riporta nella seguente tabella l'elenco completo dei titoli immobilizzati e degli strumenti finanziari derivati attivi e passivi:

## Elenco titoli iscritti tra le immobilizzazioni

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	4.300	316.757	DE000A0HNSC6	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	32.240	1.109.952
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	38.769	1.072.219	DE000A2GS401	SOFTWARE AG	10.887	350.685
AT0000743059	OMV AG	24.965	778.593	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	15.240	1.779.427
AT0000937503	VOESTALPINE AG	8.475	413.154	DE000ENAG999	E.ON SE	188.895	1.624.854
AT0000BAGWAG2	BAWAG GROUP AG	20.289	959.629	DE000KGX8881	KION GROUP AG	20.643	1.313.300
AU000XCLWA18	ACGB 4 1/4 04/21/26	12.210.000	9.422.194	DE000TUAG000	TUI AG-DI	105.844	1.542.965
BE0003810273	BELGACOM SA	39.491	1.127.139	DE000WAF3001	SILTRONIC AG	4.176	486.331
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	23.181	2.423.504	DK0010181759	CARLSBERG AS-B	8.476	739.112
BMG3223R1088	EVEREST RE GROUP LTD	1.400	297.488	DK0010181759	CARLSBERG AS-B	23.100	1.900.221
CH0000587979	SIKA AG-BR	320	1.341.701	DK0010219153	ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	945	215.622
CH0001752309	FISCHER (GEORG)-REG	697	472.338	DK0010244508	AP MOELLER-MAERSK A/S-B	847	1.342.166
CH0002432174	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	1.154	352.179	DK0010272632	GN STORE NORD A/S	18.690	491.884
CH0002497458	SGS SOC GEN SURVEILLANCE HLD	949	1.754.336	DK0010274414	DANSKE BANK A/S	60.388	1.848.089
CH0008742519	SWISSCOM AG-REG	4.509	2.000.285	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	23.355	1.050.968
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG-REG	338	404.327	DK0010311471	SYDBANK A/S	5.491	177.913
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	28.100	2.005.072	DK0060477263	ASETEK A/S	26.029	293.127
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	55.414	3.971.756	DK0060534915	NOVO NORDISK AS	44.441	1.886.041
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	110.476	1.530.812	DK0060542181	ISS A/S	11.265	396.766
CH0012138605	ADECCO SA-REG	32.514	1.997.337	ES0105025003	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	63.882	703.538
CH0012280076	STRAUMANN HOLDING AG-REG	2.803	1.219.470	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	34.206	1.266.000
CH0012453913	TEMENOS GROUP AG-REG	16.246	1.346.968	ES0113307062	BANKIA SA	259.090	1.071.890
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	9.174	1.235.204	ES0152503035	MEDIASET ESPANA COMUNICACION	58.835	649.097
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	57.042	1.137.287	ES0173093024	RED ELECTRICA CORPORACION SA	63.864	1.154.714
CH0038863350	NESTLE SA-REG	28.620	2.055.757	FI0009000459	HUHTAMAKI OYJ	31.516	1.168.819
CH0044328745	CHUBB LIMITED	1.600	169.132	FI0009003305	SAMPO OYJ-A SHS	23.680	1.037.508
CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	20.464	862.389	FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS	154.998	1.737.300
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-CDI	40.112	801.349	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	29.013	692.710
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	17.364	1.135.869	FR0000051732	ATOS	15.744	1.423.404
CH0311864901	VAT GROUP AG	2.320	255.264	FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	19.235	848.360
CH0319416936	FLUGHAFEN ZURICH AG	2.569	427.929	FR0000054900	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	33.350	420.371
DE0005200000	BEIERSDORF AG	4.394	401.755	FR0000073272	SAFRAN SA	18.327	1.529.270
DE0005439004	CONTINENTAL AG	9.696	1.866.866	FR0000120578	SANOFI	25.132	2.088.774
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	53.450	1.691.165	FR0000120628	AXA SA	86.397	2.013.584
DE0005773303	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	15.039	1.199.724	FR0000121147	FAURECIA	31.753	1.713.818
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	17.645	1.168.417	FR0000121147	FAURECIA	13.068	526.289
DE0006062144	COVESTRO AG	25.321	1.598.009	FR0000121501	PEUGEOT SA	103.246	1.852.419
DE0006070006	HOCHTIEF AG	5.898	692.765	FR0000125338	CAP GEMINI	15.781	1.332.938
DE0007030009	RHEINMETALL AG	9.127	933.171	FR0000125486	VINCI SA	12.064	759.869
DE0007037129	RWE AG	96.670	1.495.907	FR0000127771	VIVENDI	72.960	1.429.635
DE0007164600	SAP AG	37.109	2.992.872	FR0000131104	BNP PARIBAS	39.324	2.641.692
DE0008303504	TAG IMMOBILIEN AG	24.698	384.126	FR0000133308	ORANGE S.A.	156.829	2.205.008

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
FR0004125920	AMUNDI SA	5.613	289.767	GB00BWFQGN14	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	4.338	177.624
FR0010112524	NEXITY	3.651	157.782	GB00BYK2V80	WORLDPAY GROUP PLC	92.172	287.774
FR0012435121	ELIS SA	10.288	222.956	IE0001827041	CRH PLC	73.900	2.200.871
FR0012757854	SPIE SA	8.225	205.249	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	20.036	1.501.181
FR0012757854	SPIE SA	52.289	1.249.662	IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	36.546	355.859
GB0000536739	ASHTREAD GROUP PLC	84.726	1.467.938	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	2.500	244.327
GB0000811801	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	268.000	1.860.778	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY	4.200	109.041
GB0000904986	BELLWAY PLC	28.526	991.645	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	8.400	526.043
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	58.429	2.966.721	IE00BD1RP616	BANK OF IRELAND GROUP PLC	235.362	1.860.490
GB0003096442	ELECTROCOMPONENTS PLC	69.524	412.650	IE00BL509M33	PENTAIR PLC	6.000	309.587
GB0004161021	HAYS PLC	264.148	502.089	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	4.300	275.194
GB0004478896	HUNTING PLC	90.076	538.979	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	3.200	101.843
GB0006043169	WM MORRISON SUPERMARKETS	601.033	1.657.511	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	1.200	256.902
GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	23.923	784.355	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	72.531	1.221.744
GB0006825383	PERSIMMON PLC	65.288	1.753.316	IT0001233417	A2A SPA	145.838	185.502
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	130.380	2.474.977	IT0003027817	IREN SPA	96.249	245.338
GB0007188757	RIO TINTO PLC	30.243	1.261.335	IT0003828271	RECORDATI SPA	27.818	798.639
GB0007980591	BP PLC	347.218	1.751.044	IT0004735152	BTPS 3.1 09/15/26	10.000.000	13.200.617
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.401.286	1.860.587	IT0005010423	CERVED INFORMATION SOLUTIONS	82.411	686.611
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	122.488	2.078.521	IT0005174906	BTPS 0.4 04/11/24	10.000.000	9.962.771
GB0030232317	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL	77.225	417.555	IT0005239360	UNICREDIT SPA	76.091	1.143.971
GB0031215220	CARNIVAL PLC	34.337	1.868.912	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI	80.843	322.808
GB0031638363	INTERTEK GROUP PLC	22.766	843.439	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	51.115	2.632.966
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	52.592	1.393.752	JE00BFNWW485	WOLSELEY PLC	32.693	1.675.270
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS in EURO	231.125	5.841.396	LU0075646355	SUBSEA 7 SA	106.133	1.099.365
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC	185.872	404.512	LU0629545665	SAVILLS ASIAN PROPERTY	1.047	9.788.615
GB00B0SWMX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13.306	426.316	LU0699381165	QUERCUS RENEWABLE ENERGY - II A	120.773	12.330.319
GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	18.120	285.226	LU0700927352	ABERDEEN G-EM MK COR BD-I2AE	862.785	11.330.000
GB00B1ZBKY84	MONEYSUPERMARKET.COM	98.416	378.409	LU0747734787	HSBC GIF-GL EMER MKT BD-ICH	636.059	11.330.000
GB00B2987V85	RIGHTMOVE PLC	14.924	533.702	LU1190964640	IGS-EMR MKT COR D-I EUR RHGD	532.222	11.330.000
GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC	104.727	1.455.598	LU1598757687	ARCELORMITTAL	58.745	1.317.226
GB00B2PDGW16	WH SMITH PLC	23.609	440.962	NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	1.524	74.315
GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	582.611	619.401	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	11.291	559.407
GB00B5BTOK07	AON PLC	1.300	117.615	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	64.264	2.845.833
GB00BD3VFW73	CONVATEC GROUP PLC	366.099	1.349.043	NL0000339760	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	5.280	332.902
GB00BD8QVH41	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	24.286	1.145.094	NL0000395903	WOLTERS KLUWER	47.012	1.706.566
GB00BDZ76P94	MERLIN ENTERTAINMENT	200.417	1.030.539	NL0000395903	WOLTERS KLUWER	55.813	1.875.126
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	822.233	1.998.834	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	6.000	453.474
GB00BNGWY422	SSP GROUP PLC	41.702	226.356	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	121.740	1.227.903
GB00BNLPYF73	SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	306.027	1.166.943	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14.589	179.397
GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	151.961	538.258	NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	60.943	1.356.440

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
NL0011821392	PHILIPS LIGHTING NV	8.746	258.056	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	5.000	135.111
NL0011872643	ASR NEDERLAND NV	12.306	407.924	US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2.300	82.160
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	28.184	533.884	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.500	126.046
NO0003733800	ORKLA ASA	105.937	866.934	US0536111091	AVERY DENNISON CORP	3.600	216.314
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	211.599	867.245	US0549371070	BB&T CORP	1.700	51.310
NO0010063308	TELENOR ASA	109.732	1.803.055	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	42.900	729.093
NO0010310956	SALMAR ASA	9.984	254.615	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	11.200	466.190
PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	72.671	959.237	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	400	47.610
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	32.758	1.168.408	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	6.500	834.413
SE0000103814	ELECTROLUX AB-SER B	63.354	1.790.992	US0865161014	BEST BUY CO INC	7.100	242.371
SE0000112385	SAAB AB-B	9.084	392.491	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	700	174.340
SE0000112385	SAAB AB-B	16.825	621.669	US09247X1019	BLACKROCK INC	200	61.550
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	47.938	1.344.669	US0936711052	H&R BLOCK INC	11.300	207.323
SE0000427361	NORDEA BANK AB	202.156	2.175.933	US0970231058	BOEING CO/THE	1.800	225.388
SE0000667891	SANDVIK AB	14.006	166.993	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	4.200	82.405
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	14.511	403.451	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5.200	282.738
SE0002683557	LOOMIS AB-B	11.062	369.831	US12504L1098	CBRE GROUP INC - A	8.200	237.141
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	48.414	846.677	US12541W2098	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	4.300	267.668
SE0007871645	KINDRED GROUP PLC	27.293	304.195	US1255091092	CIGNA CORP	500	55.560
SG9999014823	BROADCOM LTD	1.300	183.496	US12572Q1058	CME GROUP INC	600	46.839
US00130H1059	AES CORP	22.700	202.882	US1264081035	CSX CORP	1.900	42.754
US00206R1023	AT&T INC	49.100	1.589.634	US12650T1043	CSRA INC	9.700	239.974
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	5.700	200.104	US1266501006	CVS CAREMARK CORP	3.300	268.442
US00287Y1091	ABBVIE INC	13.400	771.068	US12673P1057	CA INC	9.800	263.935
US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	2.200	90.505	US1344291091	CAMPBELL SOUP CO	6.800	292.439
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	1.600	129.701	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.100	64.381
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	17.600	148.122	US1491231015	CATERPILLAR INC	2.000	162.816
US00817Y1082	AETNA INC	1.200	148.325	US1510201049	CELGENE CORP	2.400	236.783
US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3.900	476.094	US15135B1017	CENTENE CORP	2.700	215.720
US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY INC	2.000	274.639	US16119P1084	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	700	164.105
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	2.220	1.311.897	US1667641005	CHEVRON CORP	5.900	540.614
US0231351067	AMAZON.COM INC	1.400	737.552	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	18.500	432.693
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	1.000	48.706	US1729674242	CITIGROUP INC	11.700	574.539
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	10.000	596.987	US1773761002	CITRIX SYSTEMS INC	2.400	160.135
US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.100	158.354	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	12.100	417.900
US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	1.200	99.098	US1924461023	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	10.100	610.049
US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	1.200	90.920	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	2.800	158.407
US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	3.100	331.419	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	17.500	490.459
US0311621009	AMGEN INC	7.700	1.057.998	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	4.000	162.541
US0367521038	ANTHEM INC	1.100	168.912	US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	600	98.370
US0378331005	APPLE INC	24.000	2.593.282	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	1.400	176.714

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	900	61.948	US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2.700	242.863
US23355L1061	DXC TECHNOLOGY COMPANY	1.184	-	US44107P1049	HOTEL & RESORTS INC	17.800	266.305
US2358511028	DANAHER CORP	1.100	79.896	US4448591028	HUMANA INC	500	95.844
US2371941053	DARDEN RESTAURANTS INC	4.100	226.072	US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	2.400	240.977
US2441991054	DEERE & CO	900	81.026	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	600	48.900
US2473617023	DELTA AIR LINES INC	2.300	100.989	US4581401001	INTEL CORP	42.400	1.233.151
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	4.600	418.213	US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1.000	41.717
US25746U1097	DOMINION RESOURCES INC/VA	1.000	60.196	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	8.900	1.237.976
US26078J1007	DOWDUPONT INC	7.161	331.362	US4612021034	INTUIT INC	800	94.107
US26138E1091	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	4.400	304.552	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	300	78.249
US2644115055	DUKE REALTY CORP	11.300	270.421	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	3.900	311.718
US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	2.560	180.018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	15.500	1.019.734
US26875P1012	EOG RESOURCES INC	1.300	99.409	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	16.600	1.526.127
US2786421030	EBAY INC	18.100	449.277	US48203R1041	JUNIPER NETWORKS INC	14.000	319.958
US2788651006	ECOLAB INC	900	89.253	US4878361082	KELLOGG CO	7.400	390.876
US2855121099	ELECTRONIC ARTS INC	1.700	124.060	US4932671088	KEYCORP	5.800	87.293
US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	11.700	577.762	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	600	56.081
US29444U7000	EQUINIX INC	300	110.021	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	17.900	293.157
US30040W1080	EVERSOURCE ENERGY	8.100	434.728	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	2.000	148.542
US30161N1019	EXELON CORP	3.300	103.223	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	3.300	387.338
US30212P3038	EXPEDIA INC	100	12.250	US5324571083	ELI LILLY & CO	3.000	195.988
US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	2.000	106.517	US5341871094	LINCOLN NATIONAL CORP	6.500	374.477
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	14.200	1.042.295	US5398301094	LOCKHEED MARTIN CORP	900	209.264
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	8.200	783.204	US5404241086	LOEWS CORP	7.500	277.860
US31428X1063	FEDEX CORP	500	73.779	US5486611073	LOWE'S COS INC	12.000	813.299
US3379321074	FIRSTENERGY CORP	7.300	193.673	US5658491064	MARATHON OIL CORP	23.800	241.474
US3453708600	FORD MOTOR CO	65.100	683.229	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	1.100	50.350
US3635761097	ARTHUR J GALLAGHER & CO	5.900	287.716	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	5.900	416.784
US3647601083	GAP INC/THE	7.800	174.453	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	6.500	609.583
US3695501086	GENERAL DYNAMICS CORP	4.100	654.143	US5801351017	MCDONALD'S CORP	2.700	241.091
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	27.800	673.582	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	27.100	1.289.131
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	22.000	636.698	US59156R1086	METLIFE INC	3.400	157.082
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	9.200	659.327	US5926881054	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	700	346.104
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.200	221.680	US5949181045	MICROSOFT CORP	28.800	1.325.953
US3848021040	WW GRAINGER INC	1.100	157.993	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	19.500	420.274
US40434L1052	HP INC	5.800	105.532	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	4.800	168.876
US4062161017	HALLIBURTON CO	1.500	57.875	US61166W1018	MONSANTO CO	4.300	402.612
US4103451021	HANESBRANDS INC	16.300	282.379	US6153691059	MOODY'S CORP	4.000	349.254
US42809H1077	HESS CORP	8.700	405.498	US6174464486	MORGAN STANLEY	4.600	154.309
US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	32.900	514.776	US6311031081	NASDAQ OMX GROUP/THE	1.800	106.631
US4370761029	HOME DEPOT INC	4.000	464.445	US64110L1061	NETFLIX INC	1.400	145.962

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
US6524981098	NEWS CORP - CLASS A	400	4.335	US8330341012	SNAP-ON INC	2.200	298.517
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	1.000	89.024	US8425871071	SOUTHERN CO/THE	4.700	181.248
US6541061031	NIKE INC -CL B	4.200	186.460	US8552441094	STARBUCKS CORP	4.600	211.580
US65473P1057	NISOURCE INC	12.400	252.705	US8574771031	STATE STREET CORP	1.300	104.095
US6558441084	NORFOLK SOUTHERN CORP	600	51.795	US8636671013	STRYKER CORP	600	51.068
US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	400	53.885	US8715031089	SYMANTEC CORP	15.900	433.370
US6706661040	NVIDIA CORP	5.800	389.893	US8716071076	SYNOPSIS INC	4.100	244.736
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.800	115.770	US8725401090	TJX COMPANIES INC	2.000	128.285
US6826801036	ONEOK INC	6.000	261.932	US87612E1064	TARGET CORP	9.200	465.385
US68389X1054	ORACLE CORP	29.700	1.107.817	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	3.100	163.487
US69331C1080	P G & E CORP	11.400	516.657	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1.300	160.831
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1.700	157.135	US88579Y1010	3M CO	1.900	264.135
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	5.100	410.551	US8873173038	TIME WARNER INC	1.600	97.150
US6936561009	PVH CORP	800	86.018	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	2.000	99.016
US6951561090	PACKAGING CORP OF AMERICA	3.400	329.078	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	4.700	440.512
US7033951036	PATTERSON COS INC	4.900	180.457	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	5.300	128.165
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	3.700	134.335	US9029733048	US BANCORP	5.000	200.411
US7134481081	PEPSICO INC	13.000	1.178.999	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	3.600	323.074
US7140461093	PERKINELMER INC	3.900	239.033	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	2.100	190.770
US7170811035	PFIZER INC	47.100	1.306.154	US9113631090	UNITED RENTALS INC	700	75.702
US7185461040	PHILLIPS 66	900	60.931	US912810PS15	TII 2.375 01/15/27 Govt	7.650.000	9.255.218
US74005P1049	PRAXAIR INC	500	50.926	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	2.500	225.008
US7415034039	PRICELINE GROUP INC/THE	500	627.479	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	3.200	378.838
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	8.300	568.629	US91529Y1064	UNUM GROUP	7.900	322.090
US74340W1036	PROLOGIS INC	1.800	96.444	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	8.000	414.909
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	2.200	194.643	US92343E1029	VERISIGN INC	2.200	206.660
US7458671010	PULTEGROUP INC	11.500	290.973	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	14.200	584.748
US7475251036	QUALCOMM INC	8.200	432.105	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	800	104.520
US74762E1029	QUANTA SERVICES INC	6.900	183.334	US92553P2011	VIACOM INC-CLASS B	14.100	469.756
US7512121010	RALPH LAUREN CORP	3.100	222.167	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	5.900	359.184
US75281A1097	RANGE RESOURCES CORP	9.700	218.654	US9314271084	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3.200	222.013
US7551115071	RAYTHEON COMPANY	1.000	116.102	US9497461015	WELLS FARGO & CO	15.500	702.400
US7703231032	ROBERT HALF INTL INC	5.700	214.261	US95040Q1040	WELLTOWER INC	1.500	85.188
US78409V1044	S&P Global Inc.	900	95.108	US9598021098	WESTERN UNION CO	15.000	274.004
US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	3.300	291.843	US96145D1054	WESTROCK CO	1.700	83.992
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	2.100	140.428	US98310W1080	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	3.800	244.342
US80589M1027	SCANA CORP	1.200	72.721	US9841216081	XEROX CORP	9.675	230.923
US8064071025	HENRY SCHEIN INC	5.700	345.840	US9897011071	ZIONS BANCORPORATION	7.000	194.728
US8085131055	SCHWAB (CHARLES) CORP	2.000	52.628	XS0505464544	NOVUS CAPITAL PLC SECURDE REPACK NOTES	35.000.000	34.965.000
US81211K1007	SEALED AIR CORP	7.600	301.273	NA	FONDO P.A.I. - Comparto A	14	3.334.979
US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	800	124.773	NA	FONDO P.A.I. - Comparto B	18	4.500.000

Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore
NA	SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR - CLEAN ENERGY	240	10.326.477
NA	OPTIMUM EVOLUTION SIF US PROPERTY I	12.500.000	12.250.000
NA	Strumenti finanziari derivati Axa USD		958.259
NA	Strumenti finanziari derivati Gestione diretta USD		51.141
NA	Strumenti finanziari derivati Gestione diretta AUD		(219.872)
NA	Strumenti finanziari derivati Invesco CHF		57.331
NA	Strumenti finanziari derivati Invesco GBP		46.122
NA	Strumenti finanziari derivati Invesco NOK		(6.726)
NA	Strumenti finanziari derivati Invesco SEK		(63.356)
NA	Strumenti finanziari derivati Lazard CHF		3.201
NA	Strumenti finanziari derivati Lazard DKK		(730)
NA	Strumenti finanziari derivati Lazard GBP		60.730
NA	Strumenti finanziari derivati Lazard SEK		(35.014)
NA	Fair value componente mandato Invesco coperta da futures		401.006
NA	Strumenti finanziari derivati( futures) Invesco CHF		(7.178)
NA	Strumenti finanziari derivati (futures) Invesco GBP		(111.786)
NA	Strumenti finanziari derivati (futures)Invesco EUR		110.400
NA	Strumenti finanziari derivati (futures) Invesco SEK		32.877
<b>Totale</b>			<b>425.946.473</b>

Tra le immobilizzazioni finanziarie sono presenti titoli con valore di carico pari a zero in quanto derivanti da operazioni societarie.

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

**Composizione al 31.12.2017 del fondo svalutazione di titoli iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie**

Titolo/Fondo	Importo
ALLERGAN PLC	18.723
CONVATEC GROUP PLC	83.900
GENERAL ELECTRIC CO	78.603
RANGE RESOURCES CORP	17.504
SCANA CORP	13.072
<b>Totale Fondo 2017</b>	<b>211.802</b>

Il valore di mercato dei titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie è pari a 457.149.943 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.

Di seguito un dettaglio delle immobilizzazioni a valore di mercato classificate per tipologia di strumento:

**Immobilizzazioni finanziarie a valore di mercato**

Descrizione	Immobilizzazioni al 31.12.2017 (valore di mercato)
Titoli obbligazionari	71.823.253
Azioni	294.349.926
Fondi	90.101.362
Strumenti finanziari derivati	875.402
<b>Totale</b>	<b>457.149.943</b>

Nell'ambito delle gestioni azionarie, ed esclusivamente con finalità di copertura, in corso d'anno i gestori hanno fatto 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 un'informativa sulla natura e sull'entità dei contratti futures in essere al 31 dicembre 2017.

Operazione	Indice sottostante	Data apertura	Valuta	Cambio al 31.12.17	N.contra tti	Prezzo al 31.12.17	Prezzo all'apertura	Scadenza	Posizioni	Valore di mercato in €
Vendite	DJ EURO STOXX 50	dic-17	EUR	1,00	10	3.493	3.573	16/03/18	(138)	(4.820.340)
Vendite	NEW FTSE 100	dic-17	GBP	0,88723	10	7.638	7.377	16/03/18	(38)	(3.271.350)
Vendite	SWISS MARKET INDEX	dic-17	CHF	1,1702	10	9.269	9.239	16/03/18	(28)	(2.217.843)
Vendite	OMX30 INDEX	dic-17	SEK	9,8438	100	1.574	1.620	19/01/18	(70)	(1.119.461)

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. Nella tabella che segue è riportato l'elenco di tali contratti in essere al 31.12.2017.