



Fondo Pensione

# Relazione sulla Gestione Esercizio 2013



Il tuo *futuro* è con noi.



# Indice

|   |         |
|---|---------|
| A) Premessa .....   | pag. 3  |
| B) Fatti di rilievo avvenuti nel 2013.....                        | pag. 3  |
| C) Valutazione andamento gestione finanziaria .....               | pag. 8  |
| D) Valutazione andamento gestione previdenziale .....             | pag. 13 |
| E) Valutazione andamento Gestione Amministrativa.....             | pag. 16 |
| F) Conflitti di interesse .....                                   | pag. 17 |
| G) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio..... | pag. 28 |
| H) Evoluzione della gestione 2014.....                            | pag. 29 |

## A) PREMESSA

Gentili rappresentanti dei lavoratori e delle aziende,

I risultati del 2013 confermano la validità delle scelte sinora effettuate, tutte le linee di investimento hanno ottenuto ottimi risultati. La revisione degli obiettivi e dei criteri della politica di investimento effettuata nel 2012 dal Consiglio di Amministrazione, unita all'andamento favorevole dei mercati finanziari, in particolar modo quello azionario, confermano anche sul piano dei rendimenti la convenienza di aderire a Previmoda.

L'obiettivo della politica d'investimento, ovvero l'esigenza previdenziale di conservare in età pensionabile il tenore di vita goduto in età lavorativa, risulta più facilmente raggiungibile grazie ai risultati positivi degli ultimi 5 anni.

| Linea d'investimento  | Data avvio comparto | Rendimento netto 2013 | Rendimento netto dall'avvio | Rendimento netto medio annuo composto (2009-2013) |       |
|---|---------------------|-----------------------|-----------------------------|---|-------|
|   |                     |                       |                             | Comparto  | TFR   |
| <b>Smeraldo linea bilanciata</b><br>(33% azioni – 67% obbligazioni) | 01/07/2000*         | 7,57%                 | 65,73%                      | 6,61%   | 2,50% |
| <b>Zaffiro linea prudente</b><br>(20% azioni – 80% obbligazioni)    | 02/05/2008          | 4,96%                 | 20,29%                      | 4,41%   | 2,50% |
| <b>Rubino linea dinamica</b><br>(60% azioni – 40% obbligazioni)     | 02/05/2008          | 11,85%                | 30,16%                      | 9,02%   | 2,50% |
| <b>Garantito</b>  | 01/11/2007          | 1,33%                 | 19,36%                      | 2,61%   | 2,50% |

\*inizio gestione finanziaria ottobre 2004.

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

In particolare, la linea storica Smeraldo, che ad oggi accoglie i contributi dell'80% dei nostri associati, testimonia come nel lungo periodo aver aderito a Previmoda sia stata per i nostri lavoratori una scelta vincente. Nella tabella che segue riportiamo il confronto della posizione di un associato a Previmoda dal 01/07/2000 confrontata con la relativa posizione in caso di non adesione al fondo.

| Posizione in Azienda |                    | Posizione in Previmoda |                    |
|----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| Contributo aderente: | 4.460,75           | Contributo aderente:   | 4.460,75           |
| TFR:                 | 21.441,93          | TFR:                   | 21.441,93          |
| Contributo azienda:  | 0                  | Contributo azienda:    | 3.396,57           |
| Rendimento TFR:      | 3.069,97           | Rendimento Smeraldo:   | 8.696,97           |
| <b>Totale</b>        | <b>€ 28.972,65</b> | <b>Totale</b>          | <b>€ 37.996,22</b> |

**Vantaggio per l'iscritto a Previmoda € 9.023,57**

## B) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2013

### Organi del Fondo

#### Attività svolta dal consiglio di amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2013 si è riunito 11 volte. L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del Cda è stata organizzata in 2 gruppi di lavoro, Commissione Amministrativa/Organizzativa (6 riunioni) e Commissione Finanziaria (6 riunioni). Le Commissioni sono costituite dai membri del Cda secondo le specifiche competenze.



### **Assemblea Annuale 2013 e rinnovo Organismi**

In data 22 aprile 2013 si è insediata la nuova Assemblea del Fondo che ha provveduto a nominare i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci che risultano così composti:

#### **Consiglio di Amministrazione**

| <b>RAPPRESENTANTI IMPRESE</b> | <b>RAPPRESENTANTI LAVORATORI</b> |
|-------------------------------|----------------------------------|
| Brenna Gianluca               | Arioli Roberto                   |
| Brugnoli Giovanni             | Guardianelli Marcello            |
| Casadio Cristina              | Linari Adriano                   |
| Chezzi Mauro                  | Martinelli Salvatore             |
| De Rossi Pietro               | Rossi Edoardo                    |
| Vago Marino                   | Zanzottera Enrico                |

Presidente del Fondo è il Sig. Brenna Gianluca, Vice Presidente il Sig. Linari Adriano

#### **Collegio dei Sindaci**

| <b>RAPPRESENTANTI IMPRESE</b> | <b>RAPPRESENTANTI LAVORATORI</b> |
|-------------------------------|----------------------------------|
| Costa Guido                   | Imperato Ferdinando              |
| Orlando Rosario               | Milizia Paola                    |
| Cugnasca Giovanni (supplente) | Scaglioni Andrea (supplente)     |

Presidente del Collegio dei Sindaci è il Sig. Imperato Ferdinando

#### **Incarico Società di Revisione**

L'assemblea dei delegati di Previmoda durante la riunione del 22 aprile 2013 ha deliberato, su proposta del Collegio dei Sindaci, di affidare il mandato di certificazione del bilancio e del controllo contabile per il triennio 2013-2015, alla società PROREVI AUDITING SRL.

#### **Rinnovi CCNL aderenti a Previmoda**

Nel corso del 2013 si sono perfezionati i rinnovi di una parte dei CCNL aderenti a Previmoda, nell'ambito dei quali sono state inserite delle novità importanti per cercare di rilanciare le adesioni al fondo, in particolare con decorrenza 1° gennaio 2014, le parti concordano quanto segue:

- In occasione di ogni rinnovo del contratto nazionale e della consegna del testo del contratto stesso ai lavoratori ai sensi dell'art. 7, l'azienda metterà a disposizione di ogni lavoratore il materiale informativo sul fondo Previmoda predisposto dal fondo stesso.
- L'azienda consegna a ogni lavoratore neo-assunto il materiale informativo del fondo Previmoda con la proposta e la modulistica per l'iscrizione, come previsto dall'art. 28.
- Con periodicità triennale le aziende sono impegnate a proporre ai lavoratori non iscritti alla previdenza complementare l'opportunità di associarsi a Previmoda, secondo forme e procedure che saranno definite dalle parti istitutive del Fondo con apposito accordo.
- Le aziende agevoleranno la partecipazione dei lavoratori individuati dal Fondo come propri "referenti" aziendali ai seminari formativi organizzati da Previmoda. I permessi relativi potranno essere coperti con eventuali residui del monteore per la formazione continua di cui all'art. 65.
- Si dichiarano disponibili a un incremento dello 0,20% del contributo aziendale destinato alla previdenza integrativa calcolato sull'ERN, per finanziare l'assicurazione per premorienza e invalidità permanente, da stipulare entro il 30 giugno 2014 previo specifico accordo tra le parti istitutive.



### **Rinnovo contratto Banca Depositaria**

Il Consiglio di Amministrazione in data 24 ottobre 2013 ha deliberato di rinnovare il contratto con la Banca depositaria SGSS fino al 31/12/2018. Il rinnovo delle convenzioni di gestione ha permesso al fondo di rivedere al ribasso le commissioni di banca depositaria, come evidenziato nella seguente tabella:

| Commissione fino al 31/12/2013                | Commissione dal 01/01/2014           |                                     |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|
|   | Patrimonio fino a 1 miliardo di euro | Patrimonio oltre 1 miliardo di euro |
| 0,023% fino a 500 milioni di euro             |                                      |                                     |
| 0,021% oltre 500 milioni fino a € 800 milioni | 0,0185%                              | 0,0170%                             |
| 0,020% oltre 800 milioni di euro              | su tutto il patrimonio               | su tutto il patrimonio              |

### **Gestione finanziaria**

#### **Circolare Covip prot. n. 5089 del 22 luglio 2013 e successive integrazioni**

In data 22 luglio 2013 la Covip ha emanato la circolare n. 5089 che, al fine di assicurare la tutela degli iscritti e del buon funzionamento della previdenza complementare, ha richiamato l'attenzione dei fondi pensione riguardo al corretto utilizzo dei giudizi di rating nelle politiche di investimento, specificando l'opportunità che il rating elaborato dalle agenzie specializzate, costituisca solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito, non escludendo, se rilevanti, altre informazioni disponibili.

Previmoda, in risposta alla circolare, ha prontamente provveduto a verificare presso i gestori finanziari che i modelli quantitativi e qualitativi da loro utilizzati nella valutazione del merito creditizio degli emittenti in portafoglio non dipendessero esclusivamente dalle valutazioni formulate dalle agenzie di credito.

L'associazione dei fondi pensione Assofondipensione, a seguito di un incontro con la Commissione di Vigilanza sul tema in oggetto, ha elaborato una relazione formulando alcune possibili soluzioni volte ad adempiere alla circolare. Previmoda, con il supporto del consulente finanziario, ha effettuato delle analisi per verificare l'impatto sulla gestione di alcune soluzioni proposte.

La delibera sul tema in oggetto è stata rimandata in vista di ulteriori indicazioni in merito da parte della Commissione di Vigilanza.

#### **Contratto Advisor Finanziario**

Il Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2013 ha deliberato di affidare per il triennio 2014-2016 l'incarico di advisor per il controllo della gestione finanziaria alla società Bruni Marino & C. Srl.

L'advisor dovrà operare in costante e stretta sintonia con la funzione finanza del Fondo, supportandola nelle attività ad essa attribuite dalla Deliberazione Covip del 16 marzo 2012.

#### **Controllo Gestione Finanziaria**

Nell'ambito dei ruoli e compiti definiti nel Documento sulla politica di investimento, la funzione finanza interna del fondo tramite l'utilizzo di un applicativo web, dopo una prima fase di test ha iniziato ad elaborare una reportistica di analisi delle performance e del rischio.

### **Documenti e regolamentazione interna**

#### **Autorizzazione Covip modifiche statutarie**

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 20 febbraio 2013 ha approvato l'istanza di modifica dell'art 36 c. 2, dello Statuto del Fondo che attribuisce al Consiglio di Amministrazione la facoltà di variare in futuro la percentuale di riscatto parziale della posizione maturata.

A differenza delle altre modifiche statutarie che hanno avuto efficacia dalla data di delibera dell'assemblea, la modifica introdotta all'art. 36 c. 2 necessitava di approvazione da parte della Covip.

### **Regolamento sul multicomparto: aggiornamento**

A seguito della revisione dei requisiti per l'accesso al pensionamento di vecchiaia introdotti dalla riforma Monti-Fornero, è stato rivisto l'attuale modello Life Cycle in cui la riallocazione delle risorse avviene in relazione all'anno di pensionamento, introducendo le seguenti modifiche al regolamento sul Multicomparto:

- Adeguamento del Life cycle ai nuovi requisiti;
- Introduzione della possibilità di modificare la data di pensionamento, senza retrocedere nel comparto a più elevata percentuale azionaria;
- Al variare della normativa, l'iscritto al Life Cycle che non ha dichiarato alcuna data presunta di pensionamento sarà soggetto a un adeguamento automatico della data di pensionamento; questo aggiornamento avviene senza che l'iscritto retroceda nel comparto precedente a più elevata percentuale azionaria.

### **Regolamento anticipazioni**

A regolamento sulle anticipazioni sono state introdotte le seguenti modifiche:

- *art 5.4 Spese sanitarie specificando meglio la tempistica di richiesta e di invio della documentazione della spesa sostenuta;*
- *art 7.5 Ristrutturazione prima casa di abitazione specificando la documentazione da presentare per le richieste di interventi di manutenzione.*

## **Contribuzione al Fondo**

### **Fondi di garanzia Inps**

Nel corso del 2013 il Fondo di garanzia Inps ha provveduto a liquidare a Previmoda i contributi (lavoratore, azienda, Tfr) trattenuti e non versati dalle aziende.

Di seguito riportiamo i dati del 2013 messi a confronto con le analoghe evidenze del 2012:

| <b>Versamenti Fondo di garanzia Inps</b>             | <b>2012</b> | <b>2013</b>  |
|--|-------------|--------------|
| Totale contributi versati al Fondo                   | 772.836,90  | 1.135.745,98 |
| Numero iscritti che hanno beneficiato del versamento | 327         | 401          |

### **Versamenti volontari**

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti volontari effettuati nel 2013 dagli iscritti messo a confronto con le analoghe evidenze del 2012:

| <b>Versamenti volontari</b>                   | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Totale contributi versati al Fondo            | 299.805,00  | 422.973,00  |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 112         | 160         |
| versamento medio                              | 2.676,83    | 2.643,58    |

### **Versamenti familiari a carico**

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti effettuati nel 2013 dagli iscritti in favore dei familiari fiscalmente a carico messo a confronto con le analoghe evidenze del 2012:

| <b>Versamenti Familiari a carico</b>          | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Totale contributi versati al Fondo            | 22.750,00   | 40.625,00   |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 24          | 28          |
| versamento medio                              | 947,92      | 1.450,89    |



### **Recupero omissioni contributive**

La procedura per il recupero delle omissioni contributive (tre solleciti alle aziende e una comunicazione scritta al lavoratore prima della successiva scadenza trimestrale) ha permesso nel 2013 di recuperare circa il 50% dei contributi omessi, prima della successiva scadenza trimestrale.

### **Promozione Fondo**

Anche nel 2013 il Fondo ha proseguito l'attività di promozione e formazione avviata a fine 2010, al fine di sensibilizzare i lavoratori sull'importanza di costruirsi per tempo una previdenza complementare.

In termini di nuove adesioni, le attività messe in campo hanno dato ottimi risultati. In particolare, la scelta d'incontrare direttamente i lavoratori nei luoghi di lavoro tramite assemblee o sportelli informativi continua a rivelarsi una scelta positiva, soprattutto se si considera la difficile situazione economica che negli ultimi anni sta attraversando il nostro settore.

| Anno   | Nuove adesioni | Rapporto percentuale |
|--------|----------------|----------------------|
| 2010   | 989            | 17,06%               |
| 2011   | 1.383          | 23,86%               |
| 2012   | 1.641          | 28,31%               |
| 2013   | 1.783          | 30,76%               |
| Totale | 5.796          |                      |

Di seguito, si evidenziano le principali attività realizzate:

#### **I Referenti aziendali**

Come anticipato nella relazione del 2012, il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2013 ha deciso di rendere operativo il progetto legato all'istituzione del referente aziendale.

I referenti aziendali, individuati direttamente da Previmoda, sono coloro che si sono distinti per l'impegno mostrato nell'attività di promozione del fondo all'interno della propria azienda. Questa iniziativa fa parte di un pacchetto di misure condivise con le Parti Istitutive di Previmoda per il rilancio del Fondo tra i lavoratori del settore.

Infatti, tra le varie attività messe in campo, abbiamo visto che organizzare con cadenza periodica degli sportelli informativi presso le aziende è un'attività di successo, soprattutto perché rassicura il lavoratore sul fatto che il fondo pensione esiste davvero e non sia un qualcosa di lontano e astratto.

Per svolgere con professionalità la propria attività i "referenti aziendali" hanno il supporto di Previmoda, in particolare:

- si è formalizzato in azienda il ruolo di referente in modo da essere legittimato ad organizzare gli sportelli informativi,
- è stata effettuata una formazione mirata per gruppi della durata di 8 ore,
- è stato consegnato un computer portatile per assistere gli iscritti nel visualizzare on-line la propria posizione nel Fondo,
- è stato istituito un contatto diretto con il Fondo tramite un'area riservata sul sito web.

A fine 2013 i "referenti aziendali" che svolgono almeno una volta al mese gli sportelli informativi nelle proprie aziende sono 25.

#### **Corsi di formazione per rappresentanti RSU delle aziende di maggiori dimensioni**

Con il supporto delle organizzazioni sindacali territoriali, sono proseguiti i corsi di formazione rivolti alle Rsu aziendali.

#### **Assemblee e sportelli presso aziende**

Nel 2013, sono state effettuate 107 assemblee in 56 aziende alle quali hanno partecipato più





di 6.000 lavoratori. Inoltre, in alcune di queste aziende sono stati organizzati degli sportelli informativi per incontrare direttamente i lavoratori.

#### Materiale promozionale e informativo

- Manifesti
- Previmoda News
- Brochure informative per neo assunto / non iscritto

#### Incontri con organizzazioni sindacali regionali e territoriali

Nel 2013, Previmoda ha partecipato a numerosi incontri con le organizzazioni sindacali al fine di pianificare in modo efficiente le attività sui vari territori.

### **Reclami al Fondo**

Nel periodo 01/01/2013 – 31/12/2013 il Fondo ha ricevuto 5 reclami che sono risultati tutti infondati.

In ottemperanza alle indicazioni fornite in materia dall'Autorità di Vigilanza, il Fondo per tutti e 5 i reclami ha provveduto a fornire adeguato riscontro al reclamante entro un massimo di 45 giorni dalla ricezione della lamentela.

## **C) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE FINANZIARIA**

Il 2013 è stato un anno molto positivo per i mercati finanziari. Indipendentemente dai dati relativi all'andamento dell'economia reale che appaiono ancora molto contrastanti, soprattutto in Europa, la gran parte delle asset class ha riportato risultati molto soddisfacenti.

La componente azionaria ha ottenuto performance che, nella maggior parte dei casi, si sono attestate su valori a due cifre. Le borse mondiali hanno sfruttato l'attenuarsi dei principali fattori di rischio per recuperare parte delle perdite subite con la crisi del 2008. Il risultato positivo è stato raggiunto a dispetto del fatto che nel corso dell'anno si sia verificata una caduta significativa dei corsi dei titoli. Nel mese di maggio l'annuncio della Federal Reserve di procedere a un allentamento delle politiche di stimolo monetario ha infatti colto di sorpresa i mercati, che hanno subito pesanti contraccolpi. In particolare, si sono generati flussi importanti di liquidità che hanno dato luogo a movimenti molto ampi sia sui mercati borsistici che su quelli valutari. Di questa situazione hanno sofferto in particolar modo i Paesi emergenti che sono entrati in una pericolosa spirale di svalutazione monetaria e inflazione accelerata, tendenza che si è peraltro rafforzata sul finire dell'anno.

Sul versante obbligazionario si è confermato il dato di tassi di rendimento bassi in particolare sulle scadenze più brevi, come diretta conseguenza delle politiche monetarie perseguite dalle Banche centrali. Sebbene si sia avuto un leggero incremento dei tassi, i rendimenti offerti dalle obbligazioni a più breve scadenza sono stati addirittura inferiori o prossimi al tasso di inflazione. Lo stesso andamento si è registrato anche sul comparto delle obbligazioni societarie dove si sono ulteriormente ristretti gli spread rispetto ai governativi, rendendo meno scontata la possibilità di ricerca di extra rendimento associata ai corporate bond.

La performance particolarmente positiva realizzata sulla componente azionaria deriva dal fatto che il mercato azionario ha sfruttato il recupero delle sottovalutazioni del valore reale delle società che il livello dei prezzi esprimeva. Analogamente sul versante obbligazionario, malgrado l'esistenza di tassi prossimi a zero, il rendimento complessivo dei portafogli degli investitori istituzionali domestici ha potuto sfruttare l'effetto della riduzione degli spread dei Paesi periferici sui titoli presenti in portafoglio.

Sul versante della volatilità dei mercati, il 2013 ha registrato una tendenziale riduzione dei valori rispetto ai picchi raggiunti negli anni precedenti, sebbene l'andamento della volatilità mostri comunque dei segnali che testimoniano come si sia ancora lontani da uno stato di normalità operativa. Riferendosi ad esempio al mercato Euro, si può vedere la facilità con cui ogni segnale o notizia negativa si traduca in una immediata impennata dei valori della volatilità.



L'andamento dei mercati è stato inoltre caratterizzato da elevati indici di correlazione tra i diversi mercati e tra le asset class. Questa condizione determina la difficoltà a percorrere con la massima efficacia le tradizionali politiche di mitigazione del rischio attraverso una reale diversificazione del portafoglio. Anche il dato della correlazione si è comunque mostrato, nel corso dell'anno, meno insidioso di quello che si era registrato negli anni precedenti

**Tabella 1. Andamento adesioni per comparto**

| DATA       | SMERALDO | RUBINO | ZAFFIRO | GARANTITO | LIFE CYCLE | TOTALI |
|------------|----------|--------|---------|-----------|------------|--------|
| 31/12/2012 | 48.119   | 669    | 2.322   | 7.389     | 2.438      | 60.937 |
| 31/12/2013 | 46.146   | 749    | 2.449   | 7.262     | 2.539      | 59.145 |

**Tabella 2. Switch di comparto**

| ANNO | Comparto di destinazione |         |          |        |            |        |
|------|--------------------------|---------|----------|--------|------------|--------|
|      | GARANTITO                | ZAFFIRO | SMERALDO | RUBINO | LIFE CYCLE | TOTALE |
| 2012 | 150                      | 55      | 77       | 27     | 206        | 515    |
| 2013 | 87                       | 46      | 153      | 45     | 170        | 501    |

Di seguito riportiamo l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) suddiviso per comparto e per anno:

| ANNO 2013     |                    |                   |                    | ANNO 2012     |                    |                   |                    |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Comparto      | Attività           | Passività         | ANDP               | Comparto      | Attività           | Passività         | ANDP               |
| Garantito     | 92.661.896         | 1.766.309         | 90.895.587         | Garantito     | 84.812.216         | 2.127.510         | 82.684.706         |
| Zaffiro       | 35.871.237         | 870.548           | 35.000.689         | Zaffiro       | 30.620.348         | 498.820           | 30.121.528         |
| Smeraldo      | 671.788.206        | 11.806.767        | 659.981.439        | Smeraldo      | 582.060.354        | 11.053.564        | 571.006.790        |
| Rubino        | 19.499.026         | 615.467           | 18.883.559         | Rubino        | 14.471.251         | 285.504           | 14.185.747         |
| <b>Totale</b> | <b>819.820.365</b> | <b>15.059.091</b> | <b>804.761.274</b> | <b>Totale</b> | <b>711.964.169</b> | <b>13.965.398</b> | <b>697.998.771</b> |

Al fine di mettere in competizione i gestori, i tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

Alla fine di ogni anno vengono calcolati per ogni comparto e per ogni gestore sulla base dell'anno solare trascorso (periodo di osservazione) i valori dell'extraperformance annua positiva o negativa dai quali ne viene determinata una graduatoria. Sulla base di detta graduatoria saranno convogliati i flussi contributivi dell'anno successivo con validità di un anno. Ciò comporterà l'assegnazione a ogni gestore del 60% dei flussi al primo classificato, del 25% al secondo e del 15% al terzo classificato per il comparto Smeraldo e del del 60% dei flussi al primo classificato e del 40% al secondo per i comparti Zaffiro e Rubino. Il meccanismo descritto sarà ripetuto alla fine di ogni anno solare, fino al termine della convenzione.

## COMPARTO SMERALDO

### Rendimenti

| Periodo                     | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2013 al 31/12/2013  | 7,57%                                 | 1,71%     |
| dall'origine* al 31/12/2013 | 65,73%                                | 38,78%    |

\* 30/6/2001



### Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

| Comparto                       | Rendimenti storici (%) |       |        |        |       | Rend. Medio annuo composto (%) |
|--------------------------------|------------------------|-------|--------|--------|-------|--------------------------------|
|                                | 2009                   | 2010  | 2011   | 2012   | 2013  |                                |
| <b>SMERALDO <sup>(1)</sup></b> | 11,46%                 | 4,96% | -0,99% | 10,55% | 7,57% | 6,61%                          |

<sup>(1)</sup> Il comparto ha cambiato denominazione (da monocomparto - bilanciato) il 1/1/2008

Il valore della quota al 31/12/2013 era pari a 16,573.

Il Benchmark complessivo del comparto Smeraldo è così costituito:

- 25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 22% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro)
- 10% ML EUR Direct Govt Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione)
- 17% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 16% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Smeraldo è stata affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Dexia Asset Management Belgium. I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento e al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore       | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|---------------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------------|
| Credit Suisse | 8,13%                  | 4,35%                   | 7,93%      | 4,19%                 |
| Dexia         | 8,22%                  | 4,33%                   | 7,93%      | 4,19%                 |
| Pioneer       | 9,17%                  | 5,04%                   | 7,93%      | 4,19%                 |
| Totale Fondo  | 8,52%                  | 4,50%                   | 7,93%      | 4,19%                 |

\* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2013 – 31/12/2013, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi. Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito. La volatilità è calcolata su performance mensili.

### COMPARTO ZAFFIRO

#### Rendimenti

| Periodo                     | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2013 al 31/12/2013  | 4,96%                                 | 1,71%     |
| dall'origine* al 31/12/2013 | 20,29%                                | 15,35%    |

\* 31/3/2008



**Rendimenti storici (ultimi 5 anni)**

| Comparto       | Rendimenti storici (%) |       |        |       |       | Rend. Medio annuo composto (%) |
|----------------|------------------------|-------|--------|-------|-------|--------------------------------|
|                | 2009                   | 2010  | 2011   | 2012  | 2013  |                                |
| <b>ZAFFIRO</b> | 8,24%                  | 2,75% | -0,06% | 6,36% | 4,96% | 4,41%                          |

Il valore della quota al 31/12/2013 era pari a 12,029.

Il Benchmark complessivo del comparto Zaffiro è così costituito:

- 70% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 10% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 10% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Zaffiro è stata affidata Credit Suisse (Italy) Spa e a Dexia Asset Management Belgium. I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore       | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|---------------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------------|
| Credit Suisse | 5,58%                  | 2,78%                   | 5,69%      | 2,46%                 |
| Dexia         | 5,69%                  | 2,45%                   | 5,69%      | 2,46%                 |
| Totale Fondo  | 5,63%                  | 2,61%                   | 5,69%      | 2,46%                 |

\* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2013 – 31/12/2013, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

**COMPARTO RUBINO**

**Rendimenti**

| Periodo                     | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2013 al 31/12/2013  | 11,85%                                | 1,71%     |
| dall'origine* al 31/12/2013 | 30,16%                                | 15,35%    |

\* 31/3/2008

**Rendimenti storici (ultimi 5 anni)**

| Comparto      | Rendimenti storici (%) |       |        |        |        | Rend. Medio annuo composto (%) |
|---------------|------------------------|-------|--------|--------|--------|--------------------------------|
|               | 2009                   | 2010  | 2011   | 2012   | 2013   |                                |
| <b>RUBINO</b> | 16,45%                 | 6,74% | -1,81% | 12,83% | 11,85% | 9,02%                          |

Il valore della quota al 31/12/2013 era pari a 13,016.

Il Benchmark complessivo del comparto Rubino è così costituito:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)



- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Rubino è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Dexia Asset Management Belgium. I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore       | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|---------------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------------|
| Credit Suisse | 13,95%                 | 6,18%                   | 13,86%     | 5,97%                 |
| Dexia         | 12,90%                 | 5,30%                   | 13,86%     | 5,97%                 |
| Totale Fondo  | 13,46%                 | 5,76%                   | 13,86%     | 5,97%                 |

\* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2013 – 31/12/2013, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

### COMPARTO GARANTITO

#### Rendimenti

| Periodo                     | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2013 al 31/12/2013  | 1,33%                                 | 1,71%     |
| dall'origine* al 31/12/2013 | 19,36%                                | 17,39%    |

\* 02/11/2007

#### Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

| Comparto         | Rendimenti storici (%) |       |       |       |       | Rend. Medio annuo composto (%) |
|------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
|                  | 2009                   | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  |                                |
| <b>GARANTITO</b> | 3,45%                  | 1,14% | 0,58% | 6,66% | 1,33% | 2,61%                          |

Il valore della quota al 31/12/2013 era pari a 11,936.

Il Comparto Garantito ha l'obiettivo di conseguire, in un orizzonte temporale pluriennale, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4% su base annua.

La gestione del comparto Garantito è stata affidata a UnipolSai Assicurazioni.

I dati della performance e del livello di rischio assunto relativi alla gestione finanziaria, comparati al rendimento lordo del TFR, sono riportati di seguito:

| Gestore   | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | TFR lordo* | Volatilità* TFR |
|-----------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------|
| UnipolSai | 1,69%                  | 2,58%                   | 1,92%      | -               |

\* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2013 – 31/12/2013, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

## D) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE

### D1) Raccolta contributiva

I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2013 al 31 dicembre 2013 risultano pari a € 107.574.776, al netto delle quote associative destinate alla gestione del fondo, contro un ammontare del 2012 pari a € 109.628.867.

Di seguito evidenziamo la suddivisione per comparto del totale dei contributi incassati:

| Comparto      | Contributi 2013    | Contributi 2012    |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Garantito     | 14.499.138         | 15.347.201         |
| Zaffiro       | 6.167.404          | 5.997.122          |
| Smeraldo      | 83.472.204         | 85.141.456         |
| Rubino        | 3.436.030          | 3.143.088          |
| <b>Totale</b> | <b>107.574.776</b> | <b>109.628.867</b> |

L'ammontare dei contributi in via di attribuzione al 31/12/2013 ammonta a € 19.954,44 (0,018% dei contributi incassati).

Tale dato estremamente positivo è frutto dell'attività svolta direttamente dalla struttura operativa del Fondo.

La tabella che segue invece mostra come è suddivisa la contribuzione nelle principali categorie che la compongono, tali dati sono messi a confronto con le analoghe evidenze del 2012:

**Tabella 3. Suddivisione per tipologia contributo**

| Tipologia Contributo | 2013               | 2012               |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Aderente             | 17.868.118         | 17.908.840         |
| Azienda              | 13.651.366         | 13.364.876         |
| Tfr                  | 73.605.321         | 75.057.859         |
| Trasferimenti in     | 2.449.971          | 3.297.292          |
| <b>TOTALE</b>        | <b>107.574.776</b> | <b>109.628.867</b> |

### D2) Erogazioni

Le uscite del 2013 si confermano in crescita rispetto a quelle del 2012, in particolar modo per quanto riguarda le richieste di anticipazione e i riscatti parziali.

Nonostante siano aumentate le nuove adesioni rispetto al 2012, il saldo complessivo della collettività degli iscritti, come vedremo con maggior dettaglio di seguito, è in leggera diminuzione.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni, da cui si evince che sono stati erogati complessivamente circa € 49 milioni a fronte di 5.931 operazioni complessive;

**Tabella 4. Operazioni in uscita liquidate nell'esercizio**

| Prestazione       | 2013          |                   | 2012          |                   | 2013 e 2012   |                   |
|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                   | n° operazioni | Controvalore      | n° operazioni | controvalore      | n° operazioni | controvalore      |
| Anticipazioni     | 1535          | 8.684.105         | 1.218         | 6.538.660         | 2.753         | 15.222.765        |
| Riscatti          | 3042          | 28.486.981        | 2.920         | 23.254.607        | 5.962         | 51.741.588        |
| Riscatti parziali | 820           | 5.432.443         | 390           | 1.850.999         | 1.210         | 7.283.442         |
| Trasferimenti out | 534           | 6.605.198         | 527           | 5.341.744         | 1.061         | 11.946.942        |
| <b>Totale</b>     | <b>5931</b>   | <b>49.208.727</b> | <b>5.055</b>  | <b>36.986.010</b> | <b>10.986</b> | <b>86.194.737</b> |

**Tabella 5. Trasferimenti Out per fondo di destinazione**

| Tipologia     | 2013          |                    | 2012          |                    |
|---------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
|               | N° operazioni | Importo Trasferito | N° operazioni | Importo Trasferito |
| Aperto        | 48            | 737.603            | 39            | 345.357            |
| Pip           | 326           | 3.587.594          | 277           | 2.537.653          |
| Negoziiale    | 131           | 1.379.445          | 182           | 1.739.913          |
| Preesistente  | 29            | 900.556            | 29            | 718.821            |
| <b>Totale</b> | <b>534</b>    | <b>6.605.198</b>   | <b>527</b>    | <b>5.341.744</b>   |

Infine per quanto riguarda le anticipazioni, si evidenziano le “ulteriori esigenze” quale principale motivo di richiesta (più del 60% del totale)

**Tabella 6. Anticipazioni**

| Tipologia                         | 2013         |             | 2012         |             |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                   | N° richieste | %           | N° richieste | %           |
| Spese Sanitarie                   | 415          | 27,04       | 341          | 28,00       |
| Acquisto / ristruttur. Prima casa | 157          | 10,23       | 151          | 12,40       |
| Ulteriori Esigenze                | 963          | 62,73       | 726          | 59,60       |
| <b>Totale</b>                     | <b>1535</b>  | <b>100%</b> | <b>1.218</b> | <b>100%</b> |

### D3) Andamento adesioni

#### **Iscritti**

A fine 2013 gli iscritti al fondo sono 59.146 (di cui 1.186 per silenzio-assenso). Si conferma quindi la diminuzione del numero degli aderenti, in linea con quella dell'anno precedente (tabella 7).

Il saldo negativo è spiegato dallo sbilancio tra il numero delle nuove adesioni (1.783) e il numero di iscritti che hanno lasciato il Fondo per riscatto, pensionamento o trasferimento (3.574).

**Tabella 7. Andamento adesioni 2009-2012**

|                        | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Iscritti a fine anno   | 59.146 | 60.937 | 62.469 | 65.358 |
| Variazione n° iscritti | -1.791 | -1.532 | -2.889 |        |
| Nuove adesioni         | 1783   | 1.915* | 1.383  |        |
| Iscritti liquidati     | 3.574  | 3.447* | 4.272  |        |
| Riduzione %            | -2,94% | -2,45% | -4,40% |        |

\*di cui 270 circa riliquidazioni

Nel confronto con gli anni precedenti si può osservare un aumento delle uscite dal Fondo, accompagnata da una significativa ripresa delle nuove adesioni.

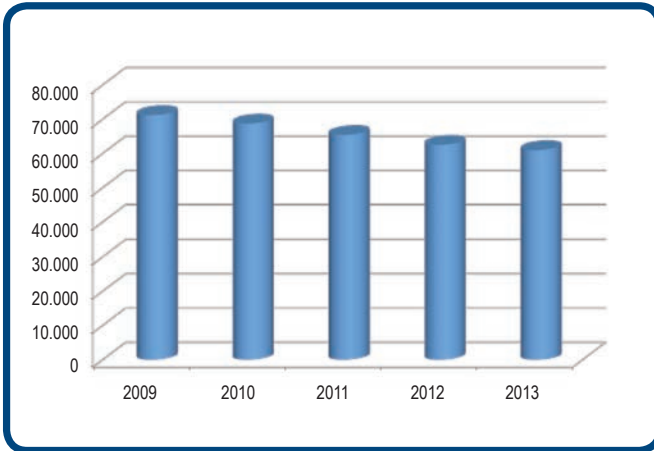
Il dato è soddisfacente, ma c'è ancora molto da lavorare se consideriamo il tasso di penetrazione rispetto al bacino dei potenziali aderenti (16% circa).

In lieve aumento invece il numero delle uscite per riscatto totale/trasferimento, pari a 3.574 contro le 3.447 del 2012.

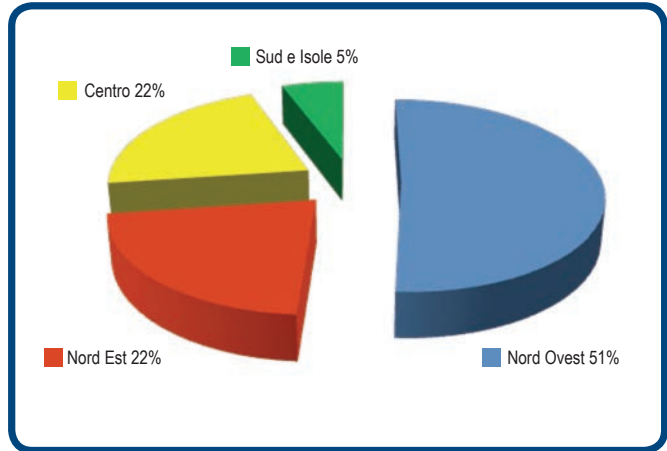
Le dinamiche sopra descritte hanno consentito di contenere a livelli assolutamente modesti la contrazione della collettività degli iscritti, anche in una congiuntura economica connotata da indubbe difficoltà.

Di seguito riportiamo alcuni grafici relativi alle adesioni:

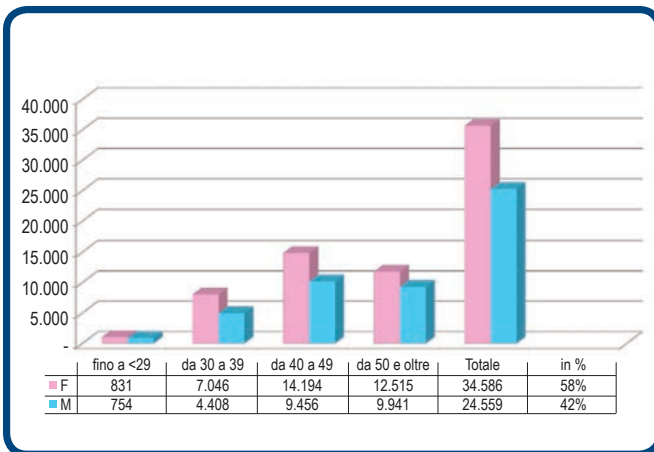
**Andamento iscritti 2009 - 2013**



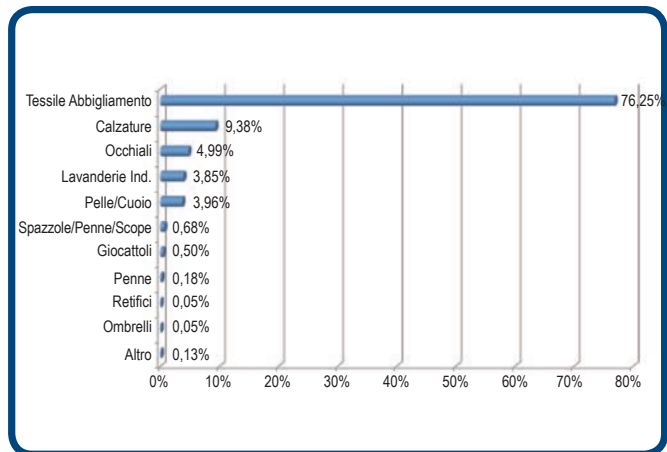
**Iscritti per area Geografica**



**Adesioni per età e sesso (% sul totale)**



**Adesioni per CCNL**



**Aziende**

A fine 2013 le aziende iscritte sono pari a 4.078 contro le 4.107 aziende al 31 dicembre 2012.

Nella seguente tabella riportiamo la classificazione delle aziende per numero d'iscritti:

| n° iscritti   | meno di 10 | da 10 a 29 | da 30 a 49 | da 50 a 79 | oltre 80 | totale  |
|---------------|------------|------------|------------|------------|----------|---------|
| iscritti      | 8.309      | 11.074     | 6.772      | 7.048      | 25.942   | 59.145  |
| aziende       | 2.993      | 670        | 179        | 115        | 121      | 4.078   |
| iscritti in % | 14,05%     | 18,72%     | 11,45%     | 11,92%     | 43,86%   | 100,00% |
| aziende in %  | 73,39%     | 16,43%     | 4,39%      | 2,82%      | 2,97%    | 100,00% |

E' interessante rilevare come le aziende con almeno 80 iscritti (2,97 % del totale) raccolgano quasi la metà degli iscritti (43,86%), mentre le aziende con meno di 10 iscritti (73,39% del totale) raccolgono solamente il 14,05% degli iscritti.



## E) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative al 31/12/2013 ammontano complessivamente a € 1.490.222. Di seguito viene riportata la suddivisione delle spese amministrative e il confronto con l'anno precedente dal quale si può notare che l'incidenza % rispetto al patrimonio (ANDP) è in diminuzione.

| Incidenza spese amministrative                       | 2013             |               | 2012             |               |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
|  | Importo in €     | % su ANDP     | Importo in €     | % su ANDP     |
| Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 355.714          | 0,044%        | 350.356          | 0,050%        |
| Spese generali ed amministrative                     | 639.087          | 0,079%        | 721.340          | 0,103%        |
| Spese per il personale                               | 482.868          | 0,060%        | 464.474          | 0,067%        |
| Ammortamenti   | 10.350           | 0,001%        | 11.209           | 0,002%        |
| Oneri e proventi diversi                             | 2.203            | 0,000%        | 35.270           | 0,005%        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.490.222</b> | <b>0,185%</b> | <b>1.582.649</b> | <b>0,227%</b> |

Il totale dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ammonta a € 1.834.222

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riportare l'avanzo amministrativo (pari a € 344.000) agli esercizi successivi a copertura di oneri amministrativi, promozionali e di sviluppo del fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Covip.

Nella tabella seguente vengono riportate le percentuali di incidenza dei costi di gestione del fondo sul totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

| Incidenza delle spese su ANDP al 31-12 | 2013          | 2012          |
|--|---------------|---------------|
| Spese per i gestori finanziari         | 0,139%        | 0,156%        |
| Spese per la banca depositaria         | 0,023%        | 0,021%        |
| Spese per la gestione Amministrativa   | 0,185%        | 0,227%        |
| <b>Totale delle spese</b>              | <b>0,347%</b> | <b>0,404%</b> |

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato di lasciare invariata la quota di contributi destinata alla copertura delle spese amministrative (22 euro annui) e le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (riscatti, anticipazioni).

## F) CONFLITTI DI INTERESSE

In ottemperanza alle disposizioni di settore si indicano, di seguito, l'elenco delle operazioni effettuate dal fondo nel corso del 2013 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi.

Per ogni operazione vengono indicate le informazioni qualitative e quantitative sulla fattispecie di conflitto di interesse rilevata, distinguendo le singole operazioni per tipologia di valore mobiliare e per soggetto in capo al quale il conflitto di interesse si manifesta (gestore, banca depositaria, sottoscrittore fonti istitutive, aziende associate).

### COMPARTO SMERALDO Linea Bilanciata

| Gestore       | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo             | Quantità | Divisa | Prezzo   | Totale in Euro | Motivazione del conflitto                                      |
|---------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|----------------|--|
| Credit Suisse | 15/01/13        | 18/01/13    | Vendita  | IE00B53QDK08 | CS ETF(IE) MSCI JAPAN TRADE FU | 18.712   | EUR    | 71,58    | 1.338.735,26   | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 10/01/13        | 15/01/13    | Vendita  | IE00B53QG562 | CS ETF ON MSCI EMU QI          | 8.800    | EUR    | 68,94    | 606.368,66     | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 10/01/13        | 15/01/13    | Vendita  | IE00B52SF786 | CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI  | 19.222   | EUR    | 88,65    | 1.703.178,28   | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 10/01/13        | 15/01/13    | Vendita  | LU0254097446 | CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M | 20.900   | EUR    | 85,25    | 1.780.834,14   | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 10/01/13        | 15/01/13    | Vendita  | IE00B5L8K969 | CS ETF(IE) MSCI EM ASIA -AC EU | 20.400   | EUR    | 86,53    | 1.764.329,39   | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 12/12/12        | 17/12/12    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 12.300   | EUR    | 29,465   | 362.421,96     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 14/01/13        | 17/01/13    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 7.800    | EUR    | 34,082   | 265.837,26     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 10/01/13        | 15/01/13    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.300    | EUR    | 32,902   | 42.772,08      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 10/01/13        | 15/01/13    | Acquisto | FR0000121485 | PINAULT PRINTEMPS EUR          | 900      | EUR    | 146,253  | 131.627,88     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 22/01/13        | 25/01/13    | Acquisto | US5770811025 | MATEL INC                      | 9.700    | USD    | 38,2067  | 278.169,32     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 19/02/13        | 22/02/13    | Acquisto | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 4.200    | EUR    | 134,0221 | 564.862,95     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 19/02/13        | 22/02/13    | Vendita  | FR0000121485 | PINAULT PRINTEMPS EUR          | 3.000    | EUR    | 173,1232 | 518.590,55     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 06/02/13        | 11/02/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 17.500   | EUR    | 31,4844  | 550.701,51     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 12/02/13        | 20/02/13    | Acquisto | XS0891393414 | NATIONAL GRID 20FE18 1,75      | 300.000  | EUR    | 99,796   | 299.388,00     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 14/03/13        | 19/03/13    | Acquisto | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 1.000    | EUR    | 136,2524 | 136.252,40     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 30/04/13        | 06/05/13    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 20.300   | EUR    | 27,826   | 564.867,80     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 05/04/13        | 10/04/13    | Vendita  | US5770811025 | MATEL INC                      | 600      | USD    | 42,21    | 19.728,07      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 03/05/13        | 08/05/13    | Acquisto | US5770811025 | MATEL INC                      | 1.000    | USD    | 45,3668  | 34.611,47      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 29/07/13        | 01/08/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.500    | EUR    | 30,5106  | 45.765,90      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 29/07/13        | 01/08/13    | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 100      | EUR    | 135,6    | 13.560,00      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 08/08/13        | 13/08/13    | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 2.070    | EUR    | 138,5333 | 286.620,55     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 09/08/13        | 14/08/13    | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 900      | EUR    | 137,9664 | 123.983,51     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 12/08/13        | 15/08/13    | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 2.130    | EUR    | 138,8872 | 295.711,41     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |



|               |          |          |          |              |                      |        |     |         |            |  |
|---------------|----------|----------|----------|--------------|----------------------|--------|-----|---------|------------|--|
| Credit Suisse | 21/08/13 | 26/08/13 | Vendita  | US5770811025 | MATTEL INC           | 1.700  | USD | 41,85   | 53.044,38  | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 02/10/13 | 07/10/13 | Acquisto | US5770811025 | MATTEL INC           | 600    | USD | 42,0436 | 18.639,52  | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 08/11/13 | 13/11/13 | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 10.500 | EUR | 40,3573 | 423.539,77 | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Credit Suisse | 03/12/13 | 06/12/13 | Vendita  | US5770811025 | MATTEL INC           | 800    | USD | 45,8211 | 27.067,01  | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo          | Quantità | Divisa | Prezzo  | Totale in Euro | Motivazione del conflitto                                      |
|---------|-----------------|-------------|----------|--------------|-----------------------------|----------|--------|---------|----------------|--|
| Pioneer | 18/01/13        | 23/01/13    | Acquisto | XS0821220281 | SOC GEN 2,375 02/18         | 200.000  | EUR    | 102,839 | 207.591,01     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 08/02/13        | 13/02/13    | Acquisto | IT0004781412 | UNICREDIT SPA               | 192.580  | EUR    | 4,317   | 831.969,09     | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 04/04/13        | 09/04/13    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | 10.023   | EUR    | 26,053  | 262.039,15     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 17/05/13        | 22/05/13    | Vendita  | DE0008404005 | ALLIANZ AG                  | -718     | EUR    | 119,473 | 85.755,96      | Partecipazione del gruppo                                      |
| Pioneer | 17/05/13        | 22/05/13    | Vendita  | IT0004781412 | UNICREDIT SPA               | -12.512  | EUR    | 4,331   | 54.168,21      | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 17/05/13        | 22/05/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -3.551   | EUR    | 31,498  | 111.814,43     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 11/06/13        | 14/06/13    | Vendita  | DE0008404005 | ALLIANZ AG                  | -863     | EUR    | 112,742 | 97.267,50      | Partecipazione del gruppo                                      |
| Pioneer | 20/06/13        | 25/06/13    | Vendita  | DE0008404005 | ALLIANZ AG                  | -3.212   | EUR    | 111,8   | 358.562,95     | Partecipazione del gruppo                                      |
| Pioneer | 11/06/13        | 14/06/13    | Vendita  | IT0004781412 | UNICREDIT SPA               | -15.044  | EUR    | 3,891   | 58.520,15      | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 10/06/13        | 13/06/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -16.618  | EUR    | 29,928  | 496.600,81     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 11/06/13        | 14/06/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -2.881   | EUR    | 28,826  | 83.021,36      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 13/06/13        | 18/06/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -6.430   | EUR    | 28,288  | 181.617,07     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 22/08/13        | 27/08/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -14.138  | EUR    | 34,699  | 490.427,29     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 28/08/13        | 02/09/13    | Vendita  | IT0004781412 | UNICREDIT SPA               | -165.024 | EUR    | 4,299   | 708.892,10     | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 11/09/13        | 16/09/13    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | 9.765    | EUR    | 36,83   | 360.906,65     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 16/10/13        | 21/10/13    | Acquisto | XS0973623514 | UNICREDIT 3,625% 24/01/2019 | 150.000  | EUR    | 101,55  | 152.727,23     | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 21/10/13        | 24/10/13    | Acquisto | XS0863482336 | UNICREDIT 3,375% 11-01-18   | 200.000  | EUR    | 102,28  | 210.420,76     | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 02/10/13        | 07/10/13    | Acquisto | IT0004781412 | UNICREDIT SPA               | 156.796  | EUR    | 5,081   | 797.222,47     | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 02/10/13        | 07/10/13    | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | 7.591    | EUR    | 38,847  | 295.921,96     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 22/10/13        | 25/10/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -13.700  | EUR    | 41,757  | 571.214,16     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Pioneer | 15/11/13        | 20/11/13    | Vendita  | DE0008404005 | ALLIANZ AG                  | -349     | EUR    | 128,296 | 44.761,84      | Partecipazione del gruppo                                      |
| Pioneer | 15/11/13        | 20/11/13    | Vendita  | IT0004781412 | UNICREDIT SPA               | -8.746   | EUR    | 5,113   | 44.702,25      | Titolo emesso da Capogruppo                                    |
| Pioneer | 15/11/13        | 20/11/13    | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE            | -819     | EUR    | 41,526  | 33.999,76      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |



| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo   | Descrizione Titolo               | Quantità | Divisa | Prezzo  | Totale in divisa | Tasso di cambio | Motivazione del conflitto                                     |
|---------|-----------------|-------------|----------|---------------|----------------------------------|----------|--------|---------|------------------|-----------------|---|
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Vendita  | LU0235268751  | DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 169.685  | EUR    | 110,65  | - 18.775.645,25  | 1               | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Vendita  | LU0235412201  | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 4.320    | USD    | 1995,32 | - 8.619.782,40   | 0,766577233     | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Vendita  | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 10.075   | JPY    | 14086   | - 141.916.450,00 | 0,008707146     | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 04/01/13        | 10/01/13    | Vendita  | LU0240973742  | DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP       | 923      | AUD    | 880,09  | - 812.323,07     | 0,801346262     | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Vendita  | LU0479710047  | CLEOME INDEX EUROPE Z CAP        | 3.350    | EUR    | 1092,88 | - 3.661.148,00   | 1               | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Acquisto | JP3422950000  | SEVEN & I HOLDINGS CO LTD        | 2.900    | JPY    | 2487    | 7.215.906,00     | 0,008707146     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Acquisto | US0376041051  | APOLLO GROUP INC-CL A            | 3.950    | USD    | 22,03   | 87.062,01        | 0,766577233     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Acquisto | US55261F1049  | M & T BANK CORP                  | 1.050    | USD    | 102,8   | 107.993,97       | 0,766577233     | Titolo segnalato dal gestore                                  |
| Dexia   | 10/01/13        | 15/01/13    | Acquisto | US5272881047  | LEUCADIA NATIONAL CORP           | 2.250    | USD    | 24,12   | 54.285,88        | 0,756801756     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 16/01/13        | 21/01/13    | Acquisto | FR0000121667  | ESSILOR INTERNATIONAL            | 2.750    | EUR    | 76,22   | 210.126,25       | 1               | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 10/01/13        | 15/01/13    | Vendita  | US55261F1049  | M & T BANK CORP                  | 470      | USD    | 103,54  | - 48.637,38      | 0,756801756     | Titolo segnalato dal gestore                                  |
| Dexia   | 19/03/13        | 22/03/13    | Vendita  | FR0000121667  | ESSILOR INTERNATIONAL            | 2.750    | EUR    | 85,6558 | 235.435,67       |                 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 11/04/13        | 16/04/13    | Acquisto | US5272881047  | Leucadia National Corp           | 2.500    | USD    | 29,22   | 73.086,53        | 0,761818        | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 11/04/13        | 16/04/13    | Vendita  | US0376041051  | Apollo Group Inc-CL A            | 2.500    | USD    | 18,09   | - 45.202,40      | 0,761818        | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 11/04/13        | 16/04/13    | Vendita  | US3142111034  | Federated Investors Inc-CL B     | 2.600    | USD    | 24,19   | - 62.862,60      | 0,761818        | Titolo segnalato dal gestore                                  |
| Dexia   | 11/04/13        | 16/04/13    | Vendita  | US55261F1049  | M & T Bank Corp                  | 580      | USD    | 104,92  | - 60.823,20      | 0,761818        | Titolo segnalato dal gestore                                  |
| Dexia   | 04/06/13        | 07/06/13    | Acquisto | LU0235412201  | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 14       | USD    | 2218,71 | 31.061,94        | 0,765023        | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 04/06/13        | 07/06/13    | Acquisto | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 60       | EUR    | 834     | 50.040,00        | 1               | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia   | 29/07/13        | 01/08/13    | Acquisto | GB0004082847  | STANDARD CHARTERED PLC           | 1.876    | GBP    | 14,9526 | 28.206,44        | 1,158144652     | Titolo segnalato dal gestore                                  |
| Dexia   | 29/07/13        | 01/08/13    | Acquisto | US2600031080  | DOVER CORP                       | 770      | USD    | 84,8    | 65.328,65        | 0,754517675     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 16/07/13        | 19/07/13    | Vendita  | US5272881047  | LEUCADIA NATIONAL CORP           | 4.400    | USD    | 26,96   | - 118.562,62     | 0,761179829     | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione           |
| Dexia   | 11/10/13        | 16/10/13    | Acquisto | FR00000130809 | SOCIETE GENERALE                 | 1.170    | EUR    | 40,24   | 47.194,40        | 1               | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla banca depositaria |
| Dexia   | 04/01/13        | 09/01/13    | Acquisto | FR00000130809 | SOCIETE GENERALE                 | 2.250    | EUR    | 29,33   | 66.157,49        | 1               | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla banca depositaria |

|       |          |          |            |               |                  |             |     |       |               |          |   |
|-------|----------|----------|------------|---------------|------------------|-------------|-----|-------|---------------|----------|---|
| Dexia | 16/01/13 | 21/01/13 | Vendita    | FR00000130809 | SOCIETE GENERALE | -2.750      | EUR | 32,59 | - 89.588,68   | 1        | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla banca depositaria |
| Dexia | 21/08/13 | 26/08/13 | Acquisto   | FR00000130809 | SOCIETE GENERALE | 373         | EUR | 33,89 | 12.670,71     | 1        | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla banca depositaria |
| Dexia | 29/08/13 | 03/09/13 | Vendita    | FR00000130809 | SOCIETE GENERALE | -772        | EUR | 33,48 | - 25.835,72   | 1        | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla banca depositaria |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 22658_USD     |                  | 13.350.000  | USD | 1     | 10.236.945,02 | 0,766812 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 22659_JPY     |                  | 211.000.000 | JPY | 1     | 1.841.508,20  | 0,008728 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 23528_AUD     |                  | 1.700.000   | AUD | 1     | 1.369.311,32  | 0,805477 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 24147_GBP     |                  | 2.750.000   | GBP | 1     | 3.387.533,88  | 1,231831 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 24148_CHF     |                  | 1.480.000   | CHF | 1     | 1.224.760,01  | 0,827541 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 24149_NOK     |                  | 810.000     | NOK | 1     | 110.738,94    | 0,136715 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 24150_SEK     |                  | 4.100.000   | SEK | 1     | 480.994,84    | 0,117316 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 07/01/13 | 09/01/13 | FOREX_BUY  | 24151_DKK     |                  | 1.150.000   | DKK | 1     | 154.207,17    | 0,134093 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 09/01/13 | 11/01/13 | FOREX_BUY  | 25888_CAD     |                  | 2.250.000   | CAD | 1     | 1.743.915,67  | 0,775074 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 09/01/13 | 11/01/13 | FOREX_SELL | 23528_AUD     |                  | -800.000    | AUD | 1     | - 642.157,65  | 0,802697 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 01/02/13 | 04/02/13 | FOREX_BUY  | 22658_USD     |                  | 2.300.000   | USD | 1     | 1.683.748,17  | 0,732064 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 15/04/13 | 17/04/13 | FOREX_BUY  | 22659_JPY     |                  | 249.000.000 | JPY | 1     | 1.941.520,48  | 0,007797 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 15/04/13 | 17/04/13 | FOREX_SELL | 24148_CHF     |                  | -500.000    | CHF | 1     | - 411.082,79  | 0,822166 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |
| Dexia | 19/04/13 | 23/04/13 | FOREX_SELL | 22658_USD     |                  | -300.000    | USD | 1     | - 228.815,50  | 0,762718 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria        |

|       |          |          |            |           |  |            |     |   |              |          |  |
|-------|----------|----------|------------|-----------|--|------------|-----|---|--------------|----------|--|
| Dexia | 23/04/13 | 24/04/13 | FOREX_SELL | 22658_USD |  | -800.000   | USD | 1 | - 615.716,15 | 0,769645 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 23/04/13 | 24/04/13 | FOREX_SELL | 24147_GBP |  | -485.000   | GBP | 1 | - 568.314,98 | 1,171783 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 23/04/13 | 24/04/13 | FOREX_SELL | 24150_SEK |  | -960.000   | SEK | 1 | - 111.829,46 | 0,116489 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 26/04/13 | 29/04/13 | FOREX_SELL | 25888_CAD |  | -50.000    | CAD | 1 | - 37.616,61  | 0,752332 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 21/06/13 | 21/06/13 | FOREX_BUY  | 22658_USD |  | 65.000     | USD | 1 | 49.298,45    | 0,758438 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 03/07/13 | 05/07/13 | FOREX_BUY  | 24147_GBP |  | 70.000     | GBP | 1 | 82.469,37    | 1,178134 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 03/07/13 | 05/07/13 | FOREX_BUY  | 24150_SEK |  | 400.000    | SEK | 1 | 45.903,67    | 0,114759 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 30/07/13 | 01/08/13 | FOREX_BUY  | 24147_GBP |  | 380.000    | GBP | 1 | 438.292,96   | 1,153403 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 30/07/13 | 01/08/13 | FOREX_BUY  | 24150_SEK |  | 710.000    | SEK | 1 | 81.811,37    | 0,115227 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 14/08/13 | 16/08/13 | FOREX_SELL | 24149_NOK |  | -2.500.000 | NOK | 1 | - 319.374,54 | 0,12775  | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 22/08/13 | 23/08/13 | FOREX_SELL | 24149_NOK |  | -270.000   | NOK | 1 | - 33.156,91  | 0,122803 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 22/08/13 | 23/08/13 | FOREX_SELL | 24151_DKK |  | -290.000   | DKK | 1 | - 38.824,03  | 0,133876 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 22/08/13 | 23/08/13 | FOREX_SELL | 25888_CAD |  | -24.000    | CAD | 1 | - 17.098,89  | 0,712454 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 23/08/13 | 27/08/13 | FOREX_BUY  | 24147_GBP |  | 25.000     | GBP | 1 | 29.291,15    | 1,171646 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 23/08/13 | 26/08/13 | FOREX_SELL | 22658_USD |  | -485.000   | USD | 1 | - 362.942,45 | 0,748335 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 23/08/13 | 26/08/13 | FOREX_SELL | 22659_JPY |  | -5.700.000 | JPY | 1 | - 43.089,73  | 0,00756  | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 23/08/13 | 26/08/13 | FOREX_SELL | 23528_AUD |  | -57.000    | AUD | 1 | - 38.332,21  | 0,672495 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |

|       |          |          |            |           |  |              |     |   |                |          |  |
|-------|----------|----------|------------|-----------|--|--------------|-----|---|----------------|----------|--|
| Dexia | 23/08/13 | 26/08/13 | FOREX_SELL | 24148_CHF |  | -57.000      | CHF | 1 | - 46.090,40    | 0,808604 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 26/08/13 | 28/08/13 | FOREX_SELL | 22659_JPY |  | -125.000.000 | JPY | 1 | - 948.118,88   | 0,007585 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 02/09/13 | 04/09/13 | FOREX_SELL | 22659_JPY |  | -138.000.000 | JPY | 1 | - 1.050.548,05 | 0,007613 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |
| Dexia | 27/09/13 | 30/09/13 | FOREX_BUY  | 24147_GBP |  | 270.000      | GBP | 1 | 321.926,79     | 1,192321 | Strumenti finanziari con controparte banca depositaria |

### COMPARTO ZAFFIRO Linea Prudente

| Gestore       | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo             | Quantità | Divisa | Prezzo   | Totale in Euro | Motivazione del conflitto                                      |
|---------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|----------------|--|
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 352      | USD    | 1264,98  | 328.614,73     | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Vendita  | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 759      | EUR    | 1271,21  | 964.848,39     | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 4.000    | JPY    | 1276     | 41.388,26      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | IE00B52SF786 | CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI  | 800      | EUR    | 85,915   | 68.766,37      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.110    | EUR    | 32,6587  | 36.251,16      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 81       | EUR    | 139,0032 | 11.259,26      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | FR0000121485 | PINAULT PRINTEMPS EUR          | 140      | EUR    | 157,4083 | 22.037,16      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 19/02/2013      | 22/02/2013  | Acquisto | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 200      | EUR    | 134,0221 | 26.898,24      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 19/02/2013      | 22/02/2013  | Vendita  | FR0000121485 | PINAULT PRINTEMPS EUR          | 140      | EUR    | 173,1232 | 24.200,89      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 06/02/2013      | 11/02/2013  | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 750      | EUR    | 31,4844  | 23.601,49      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 14/03/2013      | 19/03/2013  | Acquisto | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 60       | EUR    | 136,2524 | 8.175,14       | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 30/04/2013      | 06/05/2013  | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 710      | EUR    | 27,826   | 19.756,46      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 36       | EUR    | 1.307,28 | 47.062,08      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | LU0254097446 | CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M | 375      | EUR    | 79,35    | 29.741,37      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Acquisto | IE00B53QDK08 | CS ETF(IE) MSCI JAPAN TRADE FU | 1.000    | EUR    | 82,1     | 82.141,05      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | IE00B5L8K969 | CS ETF(IE) MSCI EM ASIA -AC EU | 410      | EUR    | 79,95    | 32.763,11      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 93       | USD    | 1.106,23 | 79.480,37      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 13/05/2013      | 16/05/2013  | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 85       | USD    | 1.352,97 | 88.647,54      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 13/05/2013      | 16/05/2013  | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 85       | USD    | 1.164,31 | 76.286,40      | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 07/05/2013      | 10/05/2013  | Vendita  | IE00B3VWM213 | CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE | 900      | EUR    | 89,13    | 79.893,55      | Titolo emesso da società del gruppo                            |



|               |            |            |          |              |                                |        |     |          |            |  |
|---------------|------------|------------|----------|--------------|--------------------------------|--------|-----|----------|------------|--|
| Credit Suisse | 13/05/2013 | 16/05/2013 | Vendita  | IE00B52SF786 | CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI  | 900    | EUR | 87,66    | 78.854,55  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 26/06/2013 | 01/07/2013 | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 86     | USD | 1.358,61 | 89.711,66  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 26/06/2013 | 01/07/2013 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 17.330 | JPY | 1.468,00 | 199.799,26 | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 26/06/2013 | 01/07/2013 | Vendita  | IE00B3VWM213 | CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE | 495    | EUR | 83,2     | 41.163,41  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 29/07/2013 | 01/08/2013 | Vendita  | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 121    | EUR | 1.370,74 | 165.859,54 | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 21/08/2013 | 26/08/2013 | Vendita  | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 72     | USD | 1.455,47 | 78.297,85  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 21/08/2013 | 26/08/2013 | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 156    | USD | 1.177,69 | 137.268,11 | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 08/08/2013 | 13/08/2013 | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 130    | EUR | 138,5333 | 18.000,33  | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 12/08/2013 | 15/08/2013 | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 130    | EUR | 138,8872 | 18.048,12  | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 02/10/2013 | 07/10/2013 | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD  | 53     | USD | 1.517,11 | 59.494,51  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 02/10/2013 | 07/10/2013 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 69     | USD | 1.231,45 | 62.870,92  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 08/11/2013 | 13/11/2013 | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 660    | EUR | 40,3573  | 26.622,50  | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 03/12/2013 | 06/12/2013 | Vendita  | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD  | 16     | USD | 1.562,64 | 18.413,79  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 20/12/2013 | 27/12/2013 | Vendita  | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD  | 28     | USD | 1.583,42 | 32.468,52  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 03/12/2013 | 06/12/2013 | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 37     | USD | 1.314,99 | 35.833,43  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 20/12/2013 | 27/12/2013 | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 41     | USD | 1.336,24 | 40.121,45  | Titolo emesso da società del gruppo                            |
| Credit Suisse | 20/12/2013 | 06/01/2014 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 9.177  | JPY | 1.739,00 | 111.866,00 | Titolo emesso da società del gruppo                            |

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo               | Quantità | Divisa | Prezzo  | Totale in divisa | Tasso di cambio | Motivazione del conflitto           |
|---------|-----------------|-------------|----------|--------------|----------------------------------|----------|--------|---------|------------------|-----------------|-------------------------------------|
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 192      | USD    | 1984,5  | 381.024,00       | 0,765345        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0240973403 | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 450      | JPY    | 14042   | 6.318.900,00     | 0,008784        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 14/01/2013  | Acquisto | LU0240973742 | DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP       | 30       | AUD    | 879,55  | 26.386,50        | 0,802504        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0240980283 | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP          | 200      | EUR    | 919,09  | 183.818,00       | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 600      | EUR    | 787,73  | 472.638,00       | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 07/01/2013      | 10/01/2013  | Vendita  | LU0252947006 | DEXIA BONDS EURO CORPORATE Z CAP | 136      | EUR    | 6605,98 | 898.413,28       | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 11/04/2013      | 16/04/2013  | Acquisto | LU0240973403 | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 730      | JPY    | 18586   | 13.567.780,00    | 0,007653        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 26/04/2013      | 02/05/2013  | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 30       | USD    | 2149,17 | 64.475,10        | 0,767636        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 11/04/2013      | 16/04/2013  | Vendita  | LU0267560497 | DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP   | 125      | EUR    | 831,13  | - 103.891,00     | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 26/04/2013      | 02/05/2013  | Vendita  | LU0267560497 | DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP   | 60       | EUR    | 834,92  | - 50.095,20      | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |



|       |            |            |            |               |                                  |             |     |         |                |             |   |
|-------|------------|------------|------------|---------------|----------------------------------|-------------|-----|---------|----------------|-------------|---|
| Dexia | 16/05/2013 | 22/05/2013 | Acquisto   | LU0235268751  | DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 240         | EUR | 123,78  | 29.707,20      | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 16/05/2013 | 22/05/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 80          | EUR | 853,45  | 68.276,00      | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 29/07/2013 | 01/08/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 21          | EUR | 833,98  | 17.513,58      | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 29/07/2013 | 01/08/2013 | Vendita    | LU0479709973  | CLEOME INDEX USA Z CAP           | 11          | EUR | 1601,43 | - 17.615,73    | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 20/08/2013 | 23/08/2013 | Vendita    | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 315         | JPY | 18074   | - 5.693.310,00 | 0,007667    | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 20/08/2013 | 23/08/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 40          | EUR | 852,31  | 34.092,40      | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 20/08/2013 | 23/08/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 12          | EUR | 852,31  | 10.227,72      | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 402         | JPY | 17844   | - 7.173.288,00 | 0,007682    | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0240980283  | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP          | 100         | EUR | 980,17  | - 98.017,00    | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0267560497  | DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP   | 135         | EUR | 878,31  | - 118.571,85   | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0479709973  | CLEOME INDEX USA Z CAP           | 80          | EUR | 1565,48 | - 125.238,40   | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 11/10/2013 | 16/10/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 192         | EUR | 863,89  | 165.866,88     | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 08/01/2013 | 11/01/2013 | Vendita    | FR00000130809 | SOCIETE GENERALE                 | -810        | EUR | 31,09   | - 25.166,30    | 1           | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| Dexia | 09/01/2013 | 11/01/2013 | Forex_Buy  | 22602_JPY     |                                  | 5.000.000   | JPY | 1       | 43.706,30      | 0,008741    | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 09/01/2013 | 11/01/2013 | Forex_Buy  | 23530_AUD     |                                  | 25.000      | AUD | 1       | 20.067,43      | 0,802697    | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 05/02/2013 | 06/02/2013 | Forex_Buy  | 22604_USD     |                                  | 30.000      | USD | 1       | 22.238,70      | 0,74129     | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 12/04/2013 | 16/04/2013 | Forex_Buy  | 22602_JPY     |                                  | 14.000.000  | JPY | 1       | 107.899,80     | 0,007707    | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 30/04/2013 | 30/04/2013 | Forex_Buy  | 22604_USD     |                                  | 65.000      | USD | 1       | 49.717,00      | 0,764877    | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 05/08/2013 | 06/08/2013 | Forex_Buy  | 22604_USD     |                                  | 35.000      | USD | 1       | 26.393,18      | 0,754091    | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 02/09/2013 | 04/09/2013 | Forex_Sell | 22602_JPY     |                                  | -12.000.000 | JPY | 1       | - 91.352,00    | 0,007613    | Titolo con controparte banca depositaria                      |
| Dexia | 04/11/2013 | 07/11/2013 | Acquisto   | LU0235412201  | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 37          | USD | 2453,09 | 67.178,10      | 0,740137666 | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 04/11/2013 | 07/11/2013 | Acquisto   | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 45          | JPY | 19181   | 6.479,09       | 0,00750638  | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 04/11/2013 | 07/11/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 50          | EUR | 883,59  | 44.179,50      | 1           | Titolo emesso da società del gruppo                           |
| Dexia | 05/11/2013 | 07/11/2013 | Forex_Buy  | 22604_USD     |                                  | 100.000     | USD | 1       | 74.217,01      | 0,74217     | Titolo con controparte banca depositaria                      |



COMPARTO RUBINO Linea Dinamica

| Gestore       | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo             | Quantità | Divisa | Prezzo   | Totale in Euro | Motivazione del conflitto                                      |
|---------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|----------------|--|
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Vendita  | LU0108801654 | CS EF (LUX) ITALY -I-          | 90       | EUR    | 638,66   | - 57.479,40    | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 578      | USD    | 1264,98  | 731.158,44     | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Vendita  | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 1.116    | EUR    | 1271,21  | - 1.418.670,36 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 8.100    | JPY    | 1276     | 10.335.600,00  | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | IE00B52SF786 | CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI  | 700      | EUR    | 85,915   | 60.170,57      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.870    | EUR    | 32,6587  | 61.071,77      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 108      | EUR    | 139,0032 | 15.012,35      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 31/01/2013      | 05/02/2013  | Acquisto | FR0000121485 | PINAULT PRINTEMPS EUR          | 210      | EUR    | 157,4083 | 33.055,74      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 19/02/2013      | 22/02/2013  | Acquisto | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 310      | EUR    | 134,0221 | 41.692,26      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 19/02/2013      | 22/02/2013  | Vendita  | FR0000121485 | PINAULT PRINTEMPS EUR          | 210      | EUR    | 173,1232 | 36.301,34      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 06/02/2013      | 11/02/2013  | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.150    | EUR    | 31,4844  | 36.188,96      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 14/03/2013      | 19/03/2013  | Acquisto | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 90       | EUR    | 136,2524 | 12.262,72      | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 30/04/2013      | 06/05/2013  | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.080    | EUR    | 27,826   | 30.052,08      | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Acquisto | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 99       | EUR    | 1.307,28 | 129.420,72     | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | LU0254097446 | CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M | 280      | EUR    | 79,35    | 22.206,89      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | IE00B5L8K969 | CS ETF(IE) MSCI EM ASIA -AC EU | 255      | EUR    | 79,95    | 20.377,06      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Acquisto | IE00B53QDK08 | CS ETF(IE) MSCI JAPAN TRADE FU | 550      | EUR    | 82,1     | 45.177,58      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 05/04/2013      | 10/04/2013  | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 58       | USD    | 1.106,23 | 49.568,40      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 13/05/2013      | 16/05/2013  | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 116      | USD    | 1.352,97 | 120.977,82     | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 13/05/2013      | 16/05/2013  | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 10       | USD    | 1.164,31 | 8.974,87       | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 07/05/2013      | 10/05/2013  | Vendita  | IE00B3VWM213 | CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE | 500      | EUR    | 89,13    | 44.384,16      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 13/05/2013      | 16/05/2013  | Vendita  | IE00B52SF786 | CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI  | 400      | EUR    | 87,66    | 35.046,47      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 26/06/2013      | 01/07/2013  | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 260      | USD    | 1.358,61 | 271.221,28     | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 26/06/2013      | 01/07/2013  | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 19.460   | JPY    | 1.318,99 | 224.356,24     | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 26/06/2013      | 01/07/2013  | Acquisto | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 56       | EUR    | 1.468,00 | 73.863,44      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 26/06/2013      | 01/07/2013  | Vendita  | IE00B3VWM213 | CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE | 1.707    | EUR    | 83,2     | 141.951,39     | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 29/07/2013      | 01/08/2013  | Vendita  | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR    | 68       | EUR    | 1.370,74 | 93.210,32      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 21/08/2013      | 26/08/2013  | Vendita  | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I-      | 86       | USD    | 1.455,47 | 93.522,43      | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |



|               |            |            |          |              |                                |       |     |          |           |  |
|---------------|------------|------------|----------|--------------|--------------------------------|-------|-----|----------|-----------|--|
| Credit Suisse | 21/08/2013 | 26/08/2013 | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 57    | USD | 1.177,69 | 50.155,66 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 08/08/2013 | 13/08/2013 | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 200   | EUR | 138,5333 | 27.692,81 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 12/08/2013 | 15/08/2013 | Vendita  | FR0000121014 | LVMH EUR                       | 200   | EUR | 138,8872 | 27.766,33 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione            |
| Credit Suisse | 02/10/2013 | 07/10/2013 | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD  | 33    | USD | 1.517,11 | 37.043,75 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 02/10/2013 | 07/10/2013 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 45    | USD | 1.231,45 | 41.002,77 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 08/11/2013 | 13/11/2013 | Vendita  | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR           | 1.010 | EUR | 40,3573  | 40.740,49 | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla Banca Depositaria |
| Credit Suisse | 03/12/2013 | 06/12/2013 | Vendita  | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD  | 15    | USD | 1.562,64 | 17.262,93 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 03/12/2013 | 06/12/2013 | Vendita  | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I-             | 47    | USD | 1.314,99 | 45.518,14 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 04/12/2013 | 09/12/2013 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 5.160 | JPY | 1.655,00 | 61.300,70 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |
| Credit Suisse | 20/12/2013 | 06/01/2014 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I-J | 5.138 | JPY | 1.739,00 | 62.631,31 | Titolo emesso da altra società del gruppo                      |

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo               | Quantità | Divisa | Prezzo    | Totale in divisa | Tasso di cambio | Motivazione del conflitto           |
|---------|-----------------|-------------|----------|--------------|----------------------------------|----------|--------|-----------|------------------|-----------------|-------------------------------------|
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 257      | USD    | 1.984,50  | 510.016,50       | 0,765345171     | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0240973403 | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 550      | JPY    | 14.042,00 | 7.723.100,00     | 0,008783946     | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 14/01/2013  | Acquisto | LU0240973742 | DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP       | 43       | AUD    | 879,55    | 37.820,65        | 0,802503812     | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0240980283 | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP          | 215      | EUR    | 919,09    | 197.604,35       | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 08/01/2013      | 11/01/2013  | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 850      | EUR    | 787,73    | 669.570,50       | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 07/01/2013      | 10/01/2013  | Vendita  | LU0252947006 | DEXIA BONDS EURO CORPORATE Z CAP | 26       | EUR    | 6.605,98  | - 171.755,48     | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 11/04/2013      | 16/04/2013  | Acquisto | LU0240973403 | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 910      | JPY    | 18.586,00 | 16.913.260,00    | 0,007653        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 26/04/2013      | 02/05/2013  | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 38       | USD    | 2.149,17  | 81.668,46        | 0,767636        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 11/04/2013      | 16/04/2013  | Vendita  | LU0267560497 | DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP   | 160      | EUR    | 831,13    | - 132.981,00     | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 26/04/2013      | 02/05/2013  | Vendita  | LU0240980283 | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP          | 66       | EUR    | 960,52    | - 63.394,30      | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 03/05/2013      | 08/05/2013  | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 56       | USD    | 2.194,71  | 122.903,76       | 0,762399        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 03/05/2013      | 08/05/2013  | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 214      | EUR    | 827,04    | 176.986,56       | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 06/05/2013      | 10/05/2013  | Acquisto | LU0240973403 | DEXIA EQ L JAPAN Z CAP           | 200      | JPY    | 19.046,00 | 3.809.200,00     | 0,007712        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 16/05/2013      | 22/05/2013  | Acquisto | LU0235268751 | DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 110      | EUR    | 123,78    | 13.615,80        | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 16/05/2013      | 22/05/2013  | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 40       | EUR    | 853,45    | 34.138,00        | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 04/06/2013      | 07/06/2013  | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP   | 14       | USD    | 2.218,71  | 31.061,94        | 0,765023        | Titolo emesso da società del gruppo |
| Dexia   | 04/06/2013      | 07/06/2013  | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP             | 60       | EUR    | 834,00    | 50.040,00        | 1               | Titolo emesso da società del gruppo |



|       |            |            |            |               |                                   |          |     |           |                |             |   |
|-------|------------|------------|------------|---------------|-----------------------------------|----------|-----|-----------|----------------|-------------|---|
| Dexia | 01/07/2013 | 05/07/2013 | Acquisto   | LU0235412201  | DEXIA QUANT<br>EQUITIES USA Z CAP | 7        | USD | 2.201,38  | 15.409,66      | 0,767135898 | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 01/07/2013 | 04/07/2013 | Acquisto   | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN<br>Z CAP         | 35       | JPY | 18.997,00 | 664.895,00     | 0,007690829 | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 01/07/2013 | 04/07/2013 | Acquisto   | LU0240980283  | DEXIA EQ L EUROPE<br>Z CAP        | 25       | EUR | 951,80    | 23.795,00      | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 29/07/2013 | 01/08/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU<br>Z CAP           | 31       | EUR | 833,98    | 25.853,38      | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 29/07/2013 | 01/08/2013 | Vendita    | LU0479709973  | CLEOME INDEX USA<br>Z CAP         | 16       | EUR | 1.601,43  | - 25.622,88    | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 20/08/2013 | 23/08/2013 | Vendita    | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN<br>Z CAP         | 315      | JPY | 18.074,00 | - 5.693.310,00 | 0,007667    | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 20/08/2013 | 23/08/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU<br>Z CAP           | 52       | EUR | 852,31    | 44.320,12      | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN<br>Z CAP         | 560      | JPY | 17.844,00 | - 9.992.640,00 | 0,007682    | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0240980283  | DEXIA EQ L EUROPE<br>Z CAP        | 75       | EUR | 980,17    | - 73.512,75    | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 29/08/2013 | 03/09/2013 | Vendita    | LU0479709973  | CLEOME INDEX USA<br>Z CAP         | 43       | EUR | 1.565,48  | - 67.315,64    | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 01/10/2013 | 04/10/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU<br>Z CAP           | 23       | EUR | 868,51    | 19.975,73      | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 11/10/2013 | 16/10/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU<br>Z CAP           | 93       | EUR | 863,89    | 80.341,77      | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 08/01/2013 | 11/01/2013 | Vendita    | FR00000130809 | SOCIETE<br>GENERALE               | -1078    | EUR | 31,09     | - 33.492,90    | 1           | Strumenti<br>finanziari<br>emessi/collocati<br>dalla Banca<br>Depositaria |
| Dexia | 04/11/2013 | 07/11/2013 | Acquisto   | LU0235412201  | DEXIA QUANT<br>EQUITIES USA Z CAP | 42       | USD | 2.453,09  | 76.256,22      | 0,740138    | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 04/11/2013 | 07/11/2013 | Acquisto   | LU0240973403  | DEXIA EQ L JAPAN<br>Z CAP         | 85       | JPY | 19.181,00 | 12.238,29      | 0,007506    | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 04/11/2013 | 07/11/2013 | Acquisto   | LU0317021359  | DEXIA EQ L EMU<br>Z CAP           | 165      | EUR | 883,59    | 145.792,35     | 1           | Titolo emesso<br>da società del<br>gruppo                                 |
| Dexia | 09/01/2013 | 11/01/2013 | Forex_buy  |               | 22599_USD                         | 10000    | USD | 1         | 7.648,77       | 0,764877    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 09/01/2013 | 11/01/2013 | Forex_buy  |               | 23529_AUD                         | 40000    | AUD | 1         | 32.107,88      | 0,802697    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 09/01/2013 | 11/01/2013 | Forex_buy  |               | 23567_JPY                         | 2000000  | JPY | 1         | 17.482,52      | 0,008741    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 01/02/2013 | 04/02/2013 | Forex_buy  |               | 22599_USD                         | 45000    | USD | 1         | 32.942,90      | 0,732064    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 04/02/2013 | 06/02/2013 | Forex_buy  |               | 22599_USD                         | 95000    | USD | 1         | 70.028,01      | 0,737137    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 04/02/2013 | 06/02/2013 | Forex_sell |               | 22599_USD                         | -22000   | USD | 1         | - 16.217,00    | 0,737137    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 05/04/2013 | 08/04/2013 | Forex_sell |               | 22599_USD                         | -15000   | USD | 1         | - 11.595,60    | 0,773037    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 12/04/2013 | 16/04/2013 | Forex_buy  |               | 23567_JPY                         | 17000000 | JPY | 1         | 131.021,20     | 0,007707    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |
| Dexia | 30/04/2013 | 30/04/2013 | Forex_buy  |               | 22599_USD                         | 70000    | USD | 1         | 53.541,38      | 0,764877    | Titolo con<br>controparte<br>banca<br>depositaria                         |

|       |            |            |            |  |           |          |     |   |             |          |  |
|-------|------------|------------|------------|--|-----------|----------|-----|---|-------------|----------|--|
| Dexia | 06/05/2013 | 08/05/2013 | Forex_buy  |  | 22599_USD | 125000   | USD | 1 | 95.521,93   | 0,764175 | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 06/05/2013 | 08/05/2013 | Forex_buy  |  | 23567_JPY | 4000000  | JPY | 1 | 30.813,08   | 0,007703 | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 05/06/2013 | 06/06/2013 | Forex_buy  |  | 22599_USD | 30000    | USD | 1 | 22.923,51   | 0,764117 | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 03/07/2013 | 03/07/2013 | Forex_buy  |  | 22599_USD | 15000    | USD | 1 | 11.605,42   | 0,773695 | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 05/08/2013 | 06/08/2013 | Forex_buy  |  | 22599_USD | 35000    | USD | 1 | 26.393,18   | 0,754091 | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 21/08/2013 | 23/08/2013 | Forex_sell |  | 23567_JPY | -6000000 | JPY | 1 | - 45.899,50 | 0,00765  | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 02/09/2013 | 04/09/2013 | Forex_sell |  | 23567_JPY | -9000000 | JPY | 1 | - 68.514,00 | 0,007613 | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 05/11/2013 | 07/11/2013 | Forex_buy  |  | 22599_USD | 110000   | USD | 1 | 81.638,71   | 0,74217  | Titolo con controparte banca depositaria |
| Dexia | 05/11/2013 | 07/11/2013 | Forex_buy  |  | 23567_JPY | 2000000  | JPY | 1 | 15.107,75   | 0,007554 | Titolo con controparte banca depositaria |

#### COMPARTO GARANTITO

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno    | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale in Euro | Motivazione del conflitto                                      |
|---------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------|----------|--------|--------|----------------|--|
| Unipol  | 02/05/2013      | 07/05/2013  | Acquisto | XS0916345381 | SOCIETE GENERALE   | 700.000  | EUR    | 100,04 | 700.462,78     | Strumenti finanziari emessi/ collocati dalla banca depositaria |
| Unipol  | 21/10/2013      | 24/10/2013  | Acquisto | IT0004932619 | UNICREDIT 1,875%   | 645.000  | EUR    | 98,48  | 639.602,76     | Titolo emesso da una partecipante del gruppo                   |
| Unipol  | 21/10/2013      | 24/10/2013  | Vendita  | IT0004638737 | UNICREDIT 2,625%   | 550.000  | EUR    | 103,23 | 581.934,97     | Titolo emesso da una partecipante del gruppo                   |

## G) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### Gestione Amministrativa Fondo

Il Consiglio di Amministrazione, dopo una serie di analisi e valutazioni, ha deliberato di imputare a patrimonio una serie di voci di costo riconducibili alla gestione finanziaria che fino ad oggi venivano imputate direttamente alla gestione amministrativa.

### Circolare Covip prot. n. 5089 del 22 luglio 2013 e successive integrazioni

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito della circolare Covip del 24 gennaio 2014 che ha integrato e fornito alcuni chiarimenti operativi alla precedente circolare del 22 luglio 2013, ha provveduto con il supporto dell'advisor finanziario ad elaborare una serie di analisi e approfondimenti per definire le modifiche da apportare alle convenzioni di gestione per rispondere alle richieste della Covip.

Nello specifico, si è deciso di mantenere l'attuale impostazione inerente la determinazione del merito di credito degli emittenti obbligazionari basata sul rating standard fissando una «franchigia» nell'ambito della quale il gestore può assumere e detenere sotto la propria responsabilità e con obbligo di rendicontazione al fondo posizioni in deroga ai limiti generali.





#### Documento programmatico sulla sicurezza

Nei termini previsti dalla legge è stato adeguato il Documento programmatico sulla sicurezza (DPS).

#### Assicurazione sulla vita e invalidità permanente

Nel rispetto di quanto previsto dai rinnovi dei CCNL aderenti a Previmoda, il Consiglio di amministrazione sta avviando la procedura per la selezione della compagnia assicurativa con cui stipulare una specifica polizza collettiva.

#### Promozione fondo

Il Fondo ha iniziato ad affrontare gli aspetti preliminari delle attività di promozione e comunicazione da mettere in atto rispetto alle novità legate alla previdenza complementare introdotte dai rinnovi dei CCNL aderenti al fondo.

In particolare è stato definito il materiale che dovrà essere messo a disposizione di iscritti e aziende:

- Brochure informativa per i neoassunti scaricabile dal sito internet del fondo in un'apposita area;
- Materiale informativo con proposta di adesione per i non iscritti;
- Materiale informativo da inserire all'interno del CCNL.

## **H) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 2014**

L'esercizio 2014 complice il protrarsi di una congiuntura economica poco favorevole, dovrebbe chiudersi con una sostanziale stabilità del trend degli iscritti.

Per quanto riguarda i versamenti dei contributi, il flusso annuo dovrebbe mantenersi inalterato per effetto delle scelte degli aderenti di elevare al 100% la quota di TFR destinata al fondo e per la scelta di aumentare la percentuale di contribuzione a loro carico.

In rialzo le erogazioni, per effetto dell'accresciuta posizione maturata media, a poco meno di € 50 milioni.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, l'esperienza di questi anni evidenzia la forte difficoltà nel formulare previsioni con un sufficiente grado di attendibilità.

Nell'ambito del contratto sottoscritto con il nuovo advisor finanziario verranno aumentati i controlli attraverso le seguenti attività:

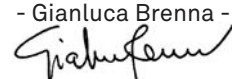
- analisi del rischio sistemico attuata attraverso la piattaforma del Comitato Rischi;
- svolgimento delle analisi sul portafoglio del fondo sia con riferimento ai rischi specifici, sia con riferimento alla potenziale ricaduta sullo stesso determinata in base agli scenari di rischio sistemico (stress test, monitoraggio rischio paese, etc).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2014 è confermata nella misura di € 22,00 in cifra fissa.

Nel 2014, in virtù anche delle novità introdotte nei rinnovi del CCNL aderenti a Previmoda che permetteranno al fondo di entrare in contatto con tutte le aziende e i lavoratori dei settori aderenti al fondo, le risorse e gli sforzi del fondo saranno indirizzati principalmente all'attività di promozione per cercare di incrementare in maniera sostanziale il numero degli associati. Visti gli incoraggianti risultati ottenuti negli ultimi anni, proseguirà l'attività di promozione e proselitismo, con particolare riguardo allo svolgimento delle assemblee presso le aziende e alla formazione della rete dei referenti aziendali e territoriali.

Nel ringraziarvi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2013.

Milano, marzo 2014

Il Presidente  
- Gianluca Brenna -  










Viale Sarca, 223  
20126 Milano  
T. +39 02 66101340  
F. +39 02 66105169  
fondo.previmoda@previmoda.it  
fondoprevimoda@pec.notificafacile.it

[www.previmoda.it](http://www.previmoda.it)

[www.alpeditazioni.com](http://www.alpeditazioni.com)



**Fondo Pensione**

Il tuo *futuro* è con noi.