

**Patrimonio Inarcassa marzo 2015**

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori percentuali
<b>Monetario</b>	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta	0.2%
		GPM Popolare Sondrio	1.7%
		Inarcassa Diretta (inflazione)	1.6%
		GPM State Street	3.5%
		GPM Pioneer	0.8%
			<b>7.8%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	GPM State Street	1.2%
		GPM Credit Suisse	1.2%
		GPM Amundi	2.0%
			<b>6.1%</b>
	<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi	0.4%
		GPM Axa	0.8%
		GPM Lombard Odier	1.0%
GPM Candriam		0.8%	
		<b>3.0%</b>	
<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta	4.3%	
	GPM Candriam	1.5%	
	GPM HSBC	0.9%	
	GPM Deutsche Bank	1.1%	
		<b>7.8%</b>	
<b>Corporate Dollaro</b>	GPM BlackRock	2.1%	
	GPM Western Assets	1.4%	
		<b>3.5%</b>	
<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	2.4%	
		<b>2.4%</b>	
<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	2.9%	
		<b>2.9%</b>	
		<b>33.5%</b>	
<b>Azionario</b>	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta	5.0%
		GPM State Street	1.4%
		GPM Natixis	0.6%
		GPM Deutsche Bank	0.6%
		GPM Symphonia	0.5%
		GPM Invesco	1.2%
		GPM Invesco	0.7%
		GPM Lazard	0.7%
		GPM Alliance Bernstein	0.6%
		GPM Irish Life	0.6%
			<b>11.9%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street	1.8%
		GPM Natixis	1.0%
		GPM Alliance Bernstein	2.5%
			<b>6.5%</b>
	<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street	1.2%
		GPM Credit Suisse	0.6%
GPM Pictet		2.4%	
GPM JP Morgan		2.1%	
GPM Amundi		1.1%	
		<b>8.5%</b>	
<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi	1.8%	
	GPM Natixis	2.4%	
	GPM Lazard	1.0%	
	GPM Edmond de Rotchild	1.1%	
		<b>7.2%</b>	
		<b>34.1%</b>	
<b>Alternativi</b>	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi	3.1%
		GPM Deutsche Bank	1.2%
		GPM Lyxor	1.4%
		GPM Pictet	0.6%
			<b>7.5%</b>
	<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta	0.0%
		OICR di terzi	1.6%
			<b>1.6%</b>
	<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta	0.2%
		Private Debt - OICR di terzi	0.2%
Infrastrutture - OICR di terzi		1.0%	
		<b>1.3%</b>	
		<b>10.5%</b>	
<b>Immobiliare</b>	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta	1.1%
		OICR di terzi	14.6%
			<b>15.7%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi	0.2%
		GPM LaSalle	1.0%
		<b>2.2%</b>	
		<b>17.9%</b>	
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**

<b>Governativo Euro - Diretta</b>	
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

<b>Governativo Euro Inflazione - Diretta</b>	
ITALY BTPei 3.1% 15/09/2026	1.1%
BTPi 2.6% 15/09/23	0.5%

<b>Corporate Europa - Diretta</b>	
CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	1.0%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.2%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
MEDIOBANCA TF/TV 05/08/2015	0.1%

<b>Azionario Europa - Diretta</b>	
TERNA SPA	1.1%
SNAM RETE GAS	1.0%
ENI SPA	0.9%
ENEL GREEN POWER	0.8%
ENEL SPA	0.2%

**Patrimonio Inarcassa giugno 2015**

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori	
<b>Monetario</b>				<b>4.8%</b>
	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta GPM Popolare Sondrio Inarcassa Diretta (inflazione) GPM State Street GPM Pioneer	3.6% 1.6% 1.5% 3.4% 0.8%	<b>10.8%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	GPM Amundi GPM Eurizon	1.5% 1.1%	<b>2.6%</b>
	<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi GPM Axa GPM Lombard Odier GPM Candriam	0.4% 0.8% 1.0% 0.8%	<b>2.9%</b>
<b>Obbligazionario</b>	<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta GPM Candriam GPM HSBC GPM Deutsche Bank	4.3% 1.5% 0.9% 1.1%	<b>7.7%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	GPM Western Assets	1.3%	<b>1.3%</b>
	<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	2.4%	<b>2.4%</b>
	<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	3.1%	<b>3.1%</b>
				<b>30.8%</b>
	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta GPM State Street GPM Natixis GPM Deutsche Bank GPM Symphonia GPM Invesco GPM Invesco ex EMU GPM Lazard GPM Alliance Bernstein GPM Irish Life	4.9% 1.3% 0.6% 0.6% 0.5% 1.2% 0.7% 0.7% 0.6% 0.6%	<b>11.7%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street GPM Natixis GPM Alliance Bernstein GPM T Rowe	1.8% 1.0% 2.4% 1.2%	<b>6.4%</b>
	<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street GPM Credit Suisse GPM Pictet GPM JP Morgan GPM Amundi GPM HSBC	1.2% 0.6% 2.4% 2.1% 1.1% 1.1%	<b>8.4%</b>
	<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi GPM Natixis GPM Lazard GPM Edmond de Rothschild GPM Threadneedle	2.1% 2.4% 1.5% 1.6% 0.8%	<b>8.3%</b>
				<b>34.9%</b>
	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi GPM Deutsche Bank GPM Lyxor GPM Pictet GPM Longchamp	3.9% 1.2% 1.4% 0.9% 1.1%	<b>8.6%</b>
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>	<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi	0.0% 1.6%	<b>1.6%</b>
	<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta Private Debt - OICR di terzi Infrastrutture - OICR di terzi	0.2% 0.1% 0.8%	<b>1.2%</b>
				<b>11.4%</b>
	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi	0.7% 15.2%	<b>15.9%</b>
<b>Immobiliare</b>	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi GPM LaSalle GPM CBRE	0.2% 1.0% 1.0%	<b>2.2%</b>
				<b>18.1%</b>
<b>Totale Patrimonio</b>				<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**

Governativo Euro - Diretta	
CCTS EU FRN 15/06/2022	3.4%
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

Governativo Euro Inflazione - Diretta	
ITALYBTPi3.1%15/09/2026	1.0%
BTPi 2.6% 15/09/23	0.5%

Corporate Europa - Diretta	
CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	1.0%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.3%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
MEDIOBANCA TF/TV 05/08/2015	0.1%

Azionario Europa - Diretta	
TERNA SPA	1.1%
SNAM RETE GAS	1.0%
ENI SPA	0.9%
ENEL GREEN POWER	0.8%
ENEL SPA	0.2%

**Patrimonio Inarcassa settembre 2015**

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori %
<b>Monetario</b>			<b>6.8%</b>
	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta GPM Popolare Sondrio Inarcassa Diretta (inflazione) GPM State Street GPM Pioneer	3.7% 1.7% 1.5% 3.4% 0.8%
			<b>11.1%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	GPM Amundi GPM Eurizon	1.5% 1.1%
			<b>2.6%</b>
<b>Obbligazionario</b>	<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi GPM Axa GPM Lombard Odier GPM Candriam	0.3% 0.8% 1.0% 0.8%
			<b>2.8%</b>
	<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta GPM Candriam	4.2% 1.5%
			<b>5.7%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	GPM Western Assets	1.3%
			<b>1.3%</b>
	<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	2.3%
			<b>2.3%</b>
	<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	3.0%
			<b>3.0%</b>
			<b>28.8%</b>
<b>Azionario</b>	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta GPM State Street GPM Natixis GPM Deutsche Bank GPM Symphonia GPM Invesco GPM Invesco ex EMU GPM Lazard GPM Alliance Bernstein GPM Irish Life	5.0% 1.2% 0.6% 0.6% 0.5% 1.1% 0.6% 0.6% 0.5% 0.5%
			<b>11.4%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street GPM Natixis GPM Alliance Bernstein GPM T Rowe	1.6% 0.9% 2.3% 1.2%
			<b>6.0%</b>
	<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street GPM Credit Suisse GPM Pictet GPM JP Morgan GPM Amundi GPM HSBC	1.0% 0.6% 2.1% 1.8% 1.0% 1.0%
			<b>7.4%</b>
	<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi GPM Natixis GPM Lazard GPM Edmond de Rotchild GPM Threadneedle	1.9% 2.1% 1.3% 1.3% 0.6%
			<b>7.2%</b>
			<b>32.0%</b>
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi GPM Deutsche Bank GPM Lyxor GPM Pictet GPM Longchamp	3.8% 1.2% 1.4% 0.9% 1.1%
			<b>8.4%</b>
	<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi	2.7% 1.8%
			<b>4.5%</b>
	<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta Private Debt - OICR di terzi Infrastrutture - OICR di terzi	0.2% 0.1% 0.9%
			<b>1.2%</b>
			<b>14.1%</b>
<b>Immobiliare</b>	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi	0.7% 15.3%
			<b>16.0%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi GPM LaSalle GPM CBRE	0.2% 1.0% 1.0%
			<b>2.2%</b>
			<b>18.2%</b>
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**

Governativo Euro - Diretta	
CCTS EU FRN 15/06/2022	3.5%
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

Governativo Euro Inflazione - Diretta	
ITALY BTPi 3.10% 15/09/2026	1.1%
BTPi 2.6% 15/09/23	0.5%

Corporate Europa - Diretta	
CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	1.0%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.3%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
BANCA INTESA TV 02/12/2015	0.1%

Azionario Europa - Diretta	
TERNA SPA	1.2%
SNAM RETE GAS	1.0%
ENEL GREEN POWER	0.8%
ENI SPA	0.8%
ENEL SPA	0.2%

**Patrimonio Inarcassa dicembre 2015**

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori percentuali
<b>Monetario</b>			<b>9.0%</b>
	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta 3.6% GPM Popolare Sondrio 1.6% Inarcassa Diretta (inflazione) 1.5% GPM State Street 3.3% GPM Pioneer 0.8%	<b>10.8%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	Inarcassa Diretta 1.3% GPM Amundi 1.4% GPM Eurizon 1.1%	<b>3.8%</b>
	<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi 0.3% GPM Axa 0.8% GPM Lombard Odier 0.9% GPM Candriam 1.3%	<b>3.4%</b>
<b>Obbligazionario</b>			
	<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta 2.7% GPM Candriam 1.4% GPM Azimut 0.6% GPM Neuberger Berman 1.1%	<b>5.8%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	GPM Western Assets 1.3% GPM Candriam 1.1%	<b>2.4%</b>
	<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi 2.3%	<b>2.3%</b>
	<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi 3.0%	<b>3.0%</b>
			<b>31.5%</b>
	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta 4.7% GPM State Street 1.2% GPM Symphonia 0.6% GPM Invesco 1.1% GPM Invesco ex EMU 0.6% GPM Lazard 0.6% GPM Alliance Bernstein 0.5% GPM Irish Life 0.5%	<b>10.0%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street 1.7% GPM Natixis 1.7% GPM Alliance Bernstein 2.4%	<b>5.8%</b>
<b>Azionario</b>			
	<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street 1.1% GPM Credit Suisse 0.6% GPM Pictet 1.7% GPM Amundi 1.0% GPM HSBC 1.0%	<b>5.5%</b>
	<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi 1.8% GPM Natixis 2.0% GPM Lazard 1.3% GPM Edmond de Rothschild 1.3% GPM Threadneedle 0.6%	<b>7.1%</b>
			<b>28.3%</b>
	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi 3.7% GPM Deutsche Bank 1.1% GPM Lyxor 1.3% GPM Pictet 0.9% GPM Longchamp 1.1%	<b>8.2%</b>
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>			
	<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta 2.6% OICR di terzi 1.9%	<b>4.5%</b>
	<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta 0.2% Private Debt - OICR di terzi 0.1% Infrastrutture - OICR di terzi 0.8%	<b>1.1%</b>
			<b>13.8%</b>
<b>Immobiliare</b>			
	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta 0.7% OICR di terzi 14.6%	<b>15.3%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi 0.2% GPM LaSalle 1.0% GPM CBRE 1.0%	<b>2.1%</b>
			<b>17.4%</b>
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**

<b>Governativo Euro - Diretta</b>	
CCTS EU FRN 15/06/2022	3.4%
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

<b>Governativo Euro Inflazione - Diretta</b>	
ITALY BTPI 3.10% 15/09/2026	1.1%
ITALY BTPI 2.6% 15/09/23	0.5%

<b>Governativo Mondo ex EMU - Diretta</b>	
USA FRN 31/10/2017	1.1%
EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN 22/02/2017	0.2%

<b>Corporate Europa - Diretta</b>	
CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	0.8%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.3%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
CASSA DEPOSITI PRESTITI TV 01/03/2016	0.1%

<b>Azionario Europa - Diretta</b>	
TERNA SPA	1.3%
SNAM RETE GAS	1.1%
ENI SPA	0.8%
ATLANTIA SPA	0.6%
ENEL SPA	0.2%

**Patrimonio Inarcassa marzo 2016**

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori
<b>Monetario</b>			<b>5.2%</b>
<b>Obbligazionario</b>	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta	5.6%
		GPM Popolare Sondrio	1.7%
		Inarcassa Diretta (inflazione)	1.5%
		GPM State Street	3.4%
		GPM Pioneer	0.8%
			<b>13.0%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	Inarcassa Diretta	2.9%
		GPM Amundi	1.4%
		GPM Eurizon	1.1%
			<b>5.4%</b>
<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi	0.3%	
	GPM Axa	0.8%	
	GPM Lombard Odier	0.9%	
	GPM Candriam	1.3%	
		<b>3.4%</b>	
<b>Azionario</b>	<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta	2.1%
		OICR di terzi	1.6%
		GPM Candriam	1.4%
		GPM Neuberger Berman	1.2%
		GPM Azimut	0.6%
			<b>6.9%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	OICR di terzi	1.5%
		GPM Western Assets	1.3%
		GPM Candriam	1.1%
			<b>3.8%</b>
<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	2.9%	
		<b>2.9%</b>	
<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	2.9%	
		<b>2.9%</b>	
		<b>38.3%</b>	
<b>Azionario</b>	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta	5.8%
		GPM State Street	1.2%
		GPM Symphonia	0.5%
		GPM Invesco	1.1%
		GPM Invesco ex EMU	0.6%
		GPM Lazard	0.6%
		GPM Alliance Bernstein	0.5%
	GPM Irish Life	0.5%	
			<b>10.7%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street	1.7%
GPM Natixis		1.6%	
GPM Alliance Bernstein		2.3%	
		<b>5.6%</b>	
<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street	1.0%	
	GPM Credit Suisse	0.5%	
	GPM Pictet	0.6%	
	GPM Amundi	1.0%	
		<b>4.1%</b>	
<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	GPM Natixis	2.1%	
	GPM Lazard	1.2%	
	GPM Threadneedle	0.7%	
		<b>4.0%</b>	
		<b>24.4%</b>	
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi	2.1%
		GPM Deutsche Bank	1.1%
		GPM Pictet	0.9%
		GPM Longchamp	1.1%
		GPM Azimut	1.1%
		GPM GAM	1.1%
	GPM Templeton	1.1%	
			<b>8.6%</b>
	<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta	2.6%
		OICR di terzi	2.0%
		<b>4.7%</b>	
<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta	0.2%	
	Private Equity/Debt - OICR di terzi	0.1%	
	Infrastrutture - OICR di terzi	0.9%	
		<b>1.2%</b>	
		<b>14.5%</b>	
<b>Immobiliare</b>	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta	0.7%
		OICR di terzi	14.8%
			<b>15.5%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi	0.2%
		GPM LaSalle	1.0%
GPM CBRE		1.0%	
		<b>2.2%</b>	
		<b>17.7%</b>	
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**

<b>Governativo Euro - Diretta</b>	
CCTS EU FRN 15/06/2022	3.5%
CCTS EU FRN 15/12/2022	2.0%
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

<b>Governativo Euro Inflazione - Diretta</b>	
ITALY BTPi 3.10% 15/09/2026	1.1%
ITALY BTPi 2.6% 15/09/23	0.5%

<b>Governativo Mondo ex EMU - Diretta</b>	
US TREASURY FRN 31/01/2018	1.6%
USA TREASURY FRN 31/10/2017	1.1%
EURPPEAN INVESTMENT BANK FRN 22/02/2017	0.2%

<b>Corporate Europa - Diretta</b>	
CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	0.8%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.2%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
INTESA SANPAOLO SPA TV 14/08/2018	0.1%

<b>Azionario Europa - Diretta</b>	
TERNA SPA	1.3%
SNAM RETE GAS	1.2%
ENEL SPA	0.8%
ENI SPA	0.7%
ATLANTIA SPA	0.6%

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori %
<b>Monetario</b>			<b>4.8%</b>
	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta GPM Popolare Sondrio Inarcassa Diretta (inflazione) GPM State Street GPM Pioneer	7.0% 1.7% 0.5% 3.4% 0.8%
			<b>13.2%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	Inarcassa Diretta GPM Amundi GPM Eurizon	3.3% 1.5% 1.1%
			<b>5.8%</b>
	<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi GPM Axa GPM Lombard Odier GPM Candriam	0.4% 0.8% 1.0% 1.4%
			<b>3.6%</b>
<b>Obbligazionario</b>			
	<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi GPM Candriam GPM Neuberger Berman GPM Azimut	1.9% 1.6% 1.4% 1.1% 0.6%
			<b>6.6%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	OICR di terzi GPM Western Assets GPM Candriam	1.5% 1.3% 1.1%
			<b>3.9%</b>
	<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	3.0%
			<b>3.0%</b>
	<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	2.4%
			<b>2.4%</b>
			<b>38.6%</b>
	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta Italia GPM State Street GPM Symphonia GPM Invesco GPM Invesco ex EMU GPM Lazard GPM Alliance Bernstein GPM Irish Life	5.7% 1.1% 0.5% 1.1% 0.6% 0.6% 0.5% 0.5%
			<b>10.5%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street GPM Natixis GPM Alliance Bernstein	1.7% 1.6% 2.4%
			<b>5.7%</b>
	<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street GPM Credit Suisse GPM Pictet GPM Amundi GPM HSBC	1.0% 0.6% 0.6% 1.0% 1.0%
			<b>4.1%</b>
	<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	GPM Natixis GPM Lazard GPM Threadneedle	2.1% 1.3% 0.7%
			<b>4.0%</b>
			<b>24.4%</b>
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>			
	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi GPM Deutsche Bank GPM Pictet GPM Longchamp GPM Azimut GPM GAM GPM Templeton	2.1% 1.1% 0.9% 1.1% 1.1% 1.1% 1.1%
			<b>8.4%</b>
	<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi	2.5% 1.8%
			<b>4.4%</b>
	<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta Private Equity/Debt - OICR di terzi Infrastrutture - OICR di terzi	0.3% 0.4% 0.8%
			<b>1.5%</b>
			<b>14.3%</b>
<b>Immobiliare</b>			
	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta OICR di terzi	0.7% 14.6%
			<b>15.3%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi GPM LaSalle GPM CBRE	0.2% 1.4% 0.9%
			<b>2.5%</b>
			<b>17.8%</b>
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**

Governativo Euro - Diretta	
CCTS EU FRN 15/06/2022	3.4%
CCTS EU FRN 15/12/2022	1.9%
CERT DI CREDITO DEL TES FRN 15/07/2023	1.5%
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

Governativo Euro Inflazione - Diretta	
ITALY BTPi 2.6% 15/09/23	0.5%

Governativo Mondo ex EMU - Diretta	
US TREASURY VAR 31/01/2018	1.6%
USA VAR 31/10/2017	1.1%
EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN 22/02/2017	0.2%

Corporate Europa - Diretta	
CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	0.6%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.2%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
INTESA SANPAOLO SPA TV 14/08/2018	0.1%

Azionario Europa - Diretta	
TERNA SPA	1.3%
SNAM RETE GAS	1.2%
ENEL SPA	0.8%
ENI SPA	0.8%
ATLANTIA SPA	0.5%

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori %
<b>Monetario</b>			<b>5.7%</b>
<b>Obbligazionario</b>	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta	6.8%
		GPM Popolare Sondrio	1.6%
		Inarcassa Diretta (inflazione)	0.4%
		GPM State Street	3.3%
		GPM Pioneer	0.8%
			<b>13.0%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	Inarcassa Diretta	3.2%
		GPM Amundi	1.4%
		GPM Eurizon	1.1%
			<b>5.7%</b>
<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi	0.3%	
	GPM Axa	0.8%	
	GPM Lombard Odier	1.0%	
	GPM Candriam	1.4%	
		<b>3.6%</b>	
<b>Azionario</b>	<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta	1.9%
		OICR di terzi	1.5%
		GPM Candriam	1.4%
		GPM Neuberger Berman	1.1%
		GPM Azimut	0.6%
			<b>6.5%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	OICR di terzi	1.5%
		GPM Western Assets	1.3%
		GPM Candriam	1.0%
			<b>3.8%</b>
<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	3.0%	
		<b>3.0%</b>	
<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	2.4%	
		<b>2.4%</b>	
		<b>38.0%</b>	
<b>Azionario</b>	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta Italia	5.4%
		GPM State Street	1.2%
		GPM Symphonia	0.5%
		GPM Invesco	1.1%
		GPM Invesco ex EMU	0.6%
		GPM Lazard	0.6%
		GPM Alliance Bernstein	0.5%
	GPM Irish Life	0.5%	
			<b>10.2%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street	1.7%
GPM Natixis		1.6%	
GPM Alliance Bernstein		2.4%	
		<b>5.7%</b>	
<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street	1.1%	
	GPM Credit Suisse	0.6%	
	GPM Pictet	0.6%	
	GPM Amundi	1.1%	
	GPM HSBC	1.0%	
		<b>4.3%</b>	
<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	GPM Natixis	2.0%	
	GPM Lazard	1.3%	
	GPM Threadneedle	0.7%	
		<b>4.0%</b>	
		<b>24.3%</b>	
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi	2.0%
		GPM Deutsche Bank	1.0%
		GPM Pictet	0.9%
		GPM Longchamp	1.1%
		GPM Azimut	1.1%
		GPM GAM	1.1%
	GPM Templeton	1.1%	
		<b>8.3%</b>	
<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta	2.5%	
	OICR di terzi	2.3%	
		<b>4.8%</b>	
<b>Investimenti reali Italia</b>	Infrastrutture Inarcassa Diretta	0.3%	
	Private Equity/Debt - OICR di terzi	0.5%	
	Infrastrutture - OICR di terzi	0.8%	
		<b>1.5%</b>	
		<b>14.6%</b>	
<b>Immobiliare</b>	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta	0.7%
		OICR di terzi	14.2%
			<b>14.9%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi	0.5%
		GPM LaSalle	1.0%
GPM CBRE		1.0%	
		<b>2.5%</b>	
		<b>17.4%</b>	
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>100.0%</b>

**Primi 5 titoli per ogni portafoglio in gestione diretta**
**Governativo Euro - Diretta**

CCTS EU FRN 15/06/2022	3.3%
CCTS EU FRN 15/12/2022	1.9%
CERT DI CREDITO DEL TES FRN 15/07/2023	1.4%
REPUBLIC OF ITALY 5.20% 31/07/34	0.2%

**Governativo Euro Inflazione - Diretta**

ITALY BTPi 2.6% 15/09/23	0.4%
--------------------------	------

**Governativo Mondo ex EMU - Diretta**

US TREASURY VAR 31/01/2018	1.6%
USA VAR 31/10/2017	1.0%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 1.75% 21/11/2020	0.4%
EURPPEAN INVESTMENT BANK FRN 22/02/2017	0.2%

**Corporate Europa - Diretta**

CARTELLE FONDIARIE POPOLARE SONDRIO	0.6%
SNS BANK NEDERLAND TV 15/01/19	0.2%
BEAR STEARNS TF/TV 13/06/2017	0.2%
RABOBANK NEDERLAND TV 16/12/25	0.2%
INTESA SANPAOLO SPA TV 14/08/2018	0.1%

**Azionario Europa - Diretta**

TERNA SPA	1.2%
SNAM RETE GAS	1.0%
ENEL SPA	0.8%
ENI SPA	0.7%
ATLANTIA SPA	0.5%

## Patrimonio Inarcassa dicembre 2016

Macro Asset	Asset Class	Portafoglio	Valori	Percentuali
<b>Monetario</b>			<b>693,858</b>	<b>7.3%</b>
<b>Obbligazionario</b>	<b>Governativo Euro</b>	Inarcassa Diretta	618,804	6.6%
		GPM Popolare Sondrio	144,879	1.5%
		GPM State Street	299,305	3.2%
		GPM Pioneer	70,525	0.7%
			<b>1,133,513</b>	<b>12.0%</b>
	<b>Governativo Mondo ex EMU</b>	Inarcassa Diretta	304,372	3.2%
		GPM Amundi	133,541	1.4%
		GPM Eurizon	100,825	1.1%
			<b>538,739</b>	<b>5.7%</b>
	<b>Governativo Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi	31,931	0.3%
GPM Axa		77,509	0.8%	
GPM Lombard Odier		91,470	1.0%	
GPM Candriam		133,588	1.4%	
		<b>334,498</b>	<b>3.5%</b>	
<b>Corporate Europa</b>	Inarcassa Diretta	160,355	1.7%	
	OICR di terzi	140,186	1.5%	
	GPM Neuberger Berman	101,242	1.1%	
	GPM Azimut	50,398	0.5%	
			<b>452,182</b>	<b>4.8%</b>
	<b>Corporate Dollaro</b>	OICR di terzi	141,157	1.5%
GPM Western Assets		121,747	1.3%	
GPM Candriam		102,043	1.1%	
		<b>364,946</b>	<b>3.9%</b>	
<b>Corporate High Yield</b>	OICR di terzi	293,522	3.1%	
		<b>293,522</b>	<b>3.1%</b>	
<b>Corporate Convertibili</b>	OICR di terzi	227,198	2.4%	
		<b>227,198</b>	<b>2.4%</b>	
		<b>3,344,598</b>	<b>35.4%</b>	
<b>Azionario</b>	<b>Azionario Europa</b>	Inarcassa Diretta Italia	517,267	5.5%
		GPM State Street	111,748	1.2%
		GPM Symphonia	46,672	0.5%
		GPM Invesco	103,777	1.1%
		GPM Invesco ex EMU	59,150	0.6%
		GPM Lazard	55,538	0.6%
		GPM Alliance Bernstein	47,068	0.5%
		GPM Irish Life	46,645	0.5%
			<b>987,865</b>	<b>10.5%</b>
	<b>Azionario Nord America</b>	GPM State Street	174,611	1.8%
GPM Natixis		165,692	1.8%	
GPM Alliance Bernstein		238,790	2.5%	
		<b>579,093</b>	<b>6.1%</b>	
<b>Azionario Pacifico</b>	GPM State Street	102,241	1.1%	
	GPM Credit Suisse	55,933	0.6%	
	GPM Pictet	58,798	0.6%	
	GPM Amundi	100,672	1.1%	
	GPM HSBC	99,543	1.1%	
		<b>417,187</b>	<b>4.4%</b>	
<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	OICR di terzi	56,269	0.6%	
	GPM Natixis	185,183	2.0%	
	GPM Threadneedle	63,031	0.7%	
		<b>304,483</b>	<b>3.2%</b>	
		<b>2,288,628</b>	<b>24.2%</b>	
<b>Ritorno assoluto e investimenti reali</b>	<b>Ritorno Assoluto</b>	OICR di terzi	187,565	2.0%
		GPM Deutsche Bank	96,313	1.0%
		GPM Pictet	77,278	0.8%
		GPM Longchamp	97,589	1.0%
		GPM Azimut	100,553	1.1%
		GPM GAM	99,269	1.1%
		GPM Templeton	101,425	1.1%
		<b>759,991</b>	<b>8.0%</b>	
<b>Private Equity</b>	Inarcassa Diretta	225,750	2.4%	
	OICR di terzi	219,069	2.3%	
		<b>444,819</b>	<b>4.7%</b>	
<b>Investimenti reali Italia</b>	Inarcassa Diretta	46,349	0.5%	
	Private Equity/Debt - OICR di terzi	80,793	0.9%	
	Infrastrutture - OICR di terzi	106,686	1.1%	
		<b>233,828</b>	<b>2.5%</b>	
<b>Materie prime</b>	OICR di terzi	81,812	0.9%	
		<b>81,812</b>	<b>0.9%</b>	
		<b>1,520,451</b>	<b>16.1%</b>	
<b>Immobiliare</b>	<b>Immobiliare Domestico</b>	Inarcassa Diretta	60,295	0.6%
		OICR di terzi	1,302,281	13.8%
			<b>1,362,576</b>	<b>14.4%</b>
	<b>Immobiliare Globale</b>	OICR di terzi	43,221	0.5%
		GPM LaSalle	105,200	1.1%
GPM CBRE		85,615	0.9%	
		<b>234,036</b>	<b>2.5%</b>	
		<b>1,596,612</b>	<b>16.9%</b>	
<b>Totale Patrimonio</b>			<b>9,444,148</b>	<b>100.0%</b>

Importi in migliaia di euro