

vengono riscontrati con le certificazioni inviate dalla banca depositaria e dalle società esterne e portati in detrazione del debito per IRES. Come verificatosi già in precedenti esercizi, la mancata ricezione delle certificazioni da parte di alcuni sostituti d'imposta non ha reso possibile il giroconto degli stessi crediti a storno del debito erariale; dal momento che i dati contabili potrebbero differire da quanto sarà successivamente certificato, si è esposto in nota il dettaglio di cui sopra procedendo all'accantonamento delle imposte relative ai dividendi in oggetto al "Fondo oneri per spese future" al cui commento si rimanda.

I "crediti vari verso l'Erario" per circa 995 euro rappresentano il credito per addizionale regionale e comunale che non è stato possibile recuperare in corso d'anno rimasto a credito per l'esercizio futuro.

CREDITI VERSO ALTRI

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Crediti verso altri:	10.951.015,24	10.946.239,44
Crediti vari	483.494,65	643.262,14
Note di credito da ricevere	17.269,75	3.581,34
Crediti per anticipazioni congressi e conferenze	6.197,42	10.406,63
PP.TT. – affrancatrici postali	46.023,96	29.592,71
Crediti verso banche per interessi attivi di c/c	293.966,43	379.586,46
Crediti verso banche per interessi su cedole	0	36.361,17
Crediti vari verso banche	131.381,88	1.129.668,07
Crediti verso banche per rimborso obbligaz.	7.901.914,78	8.073.484,58
Depositi cauzionali attivi	6.900,27	35.117,96
Crediti c/gestione GENERALI ASSET M.	0	165.735,27
Crediti c/gestione PIONEER	1.629.270,55	0
Crediti c/gestione MORGAN STANLEY	16.039,52	19.788,19
Crediti c/gestione MERRILL LYNCH	27.700,14	114.950,23
Crediti c/gestione ARCA SGR	11.277,95	49.370,03
Crediti c/gestione DUEMME GPF	0	2.112,15
Crediti verso PP.TT. per c/c postale	379.577,94	253.222,51

Nella sintesi che segue si commentano brevemente gli importi più rilevanti.

Crediti vari

La voce include, come la denominazione contabile indica, tutti quei crediti residui vantati a vario titolo nei confronti di terzi.

Crediti verso banche per interessi attivi di C/C

Indica gli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno sui c/c bancari accessi presso la banca cassiera che provvederà al relativo accredito nei primi mesi dell'esercizio successivo.

Crediti vari verso banche

Il saldo si riferisce essenzialmente alla vendita di una CALL per la quale la corresponsione del premio era di competenza 2005 anche se finanziariamente si è avuto l'accredito nei primi giorni del 2006.

Crediti verso banche per interessi su cedole

Il conto dovrebbe accogliere l'importo in esazione per interessi maturati su obbligazioni fondiarie in scadenza al 31.12.05 ma liquidati finanziariamente nei primi giorni del 2006.

Dal momento che l'algoritmo utilizzato nel calcolo degli interessi legati alla liquidazione delle obbligazioni fondiarie ha determinato, stante il livello dei tassi di interesse estremamente contenuti al 31.12.2005, una cedola pressoché nulla il saldo risulta pari a zero.

Crediti verso banche per rimborso obbligazioni

Rileva il valore di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza al 31.12.2005 per i quali il materiale incasso avverrà nei primi giorni dell'esercizio successivo.

Crediti verso SGR per conto gestione titoli

Rappresenta il saldo dei conti di liquidità utilizzati dalle SGR per lo svolgimento dell'attività mobiliare sui quali affluiscono gli importi relativi a tutti gli arbitraggi in titoli effettuati in corso d'anno.

Crediti verso P.P.T.T. per c/c postale

Il saldo evidenzia gli incassi rilevati per competenza sul c/c postale e le competenze nette relative al IV trimestre 2005, dei vari conti, che verranno accreditate finanziariamente i primi giorni del 2006.

Attività finanziarie

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Altri Titoli: Totale	1.658.985.734,38	1.309.247.775,26
Gestione diretta sub totale	963.621.814,64	837.832.892,99
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425	428.602.221,80	427.900.638,93
Titoli indicizzati	166.155.985,11	166.030.776,79
Titoli indicizzati in valuta	21.168.323,87	18.314.365,14
BOT su c/titoli BPS 176425	196.898.500,00	68.933.980,00
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425	150.796.783,86	156.653.132,13
Gestioni affidate a SGR sub totale	309.400.387,57	289.333.892,32
Pioneer Investment Management	70.221.225,50	67.243.997,92
Generali Asset Management SGR	105.808.937,24	99.260.209,69
Duemme SGR	100.112.904,09	95.589.265,78
Morgan Stanley	6.548.139,60	5.779.374,24
Merrill Lynch International Bank	7.263.964,61	5.831.214,14
Duemme GPF	15.612.912,93	12.426.316,53
Fondo Arca	3.832.303,60	3.203.514,02
Azioni e Altri	385.963.532,17	182.080.989,95
Gestioni Diretta in Azioni		
Azioni ESTERO		
Franchi Svizzeri (Cambio: del 31/12/05)		
ROCHE GENUSSCHEIN	4.613.540,61	3.847.919,50
EURO		
ABN AMRO	19.831.665,21	0
ALCATEL	115.385,76	115.385,76
ALLIANZ AG	21.590.017,89	986.030,53

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
AVENTIS	0	669.706,24
AXA	15.138.397,51	0
BAYER	2.892.365,85	575.509,00
DEUTSCHE TELEKOM	544.914,25	558.443,20
EQUANT NV	0	93.322,47
FRANCE TELECOM	218.623,79	227.026,66
HEINEKEN	115.733,19	107.369,85
ING GROEP N.V.	11.281.426,56	577.265,96
LANXESS	43.246,82	0
NOKIA OYJ	1.049.240,85	949.613,78
QS COMMUNICATIONS AG	138.166,41	130.277,04
REPSOL	0	375.798,49
ST MICROELECTRONICS	1.452.467,00	2.002.782,00
TELEFONICA S.A.	3.426.703,81	3.296.286,40
UNILEVER NV	3.998.107,26	3.570.859,86
VIVENDI	639.846,00	571.253,83
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 31/12/05)		
BRITISH TELECOM PLC	309.930,12	278.722,36
GLAXO	4.308.291,73	1.558.056,94
PEARSON PLC	957.897,72	856.196,45
PRUDENTIAL	4.111.840,50	426.665,91
ROLLS ROYCE PLC	0	1.644.447,23
VODAFONE GROUP	2.089.681,47	2.077.857,74
Corone Svedesi (Cambio: del 31/12/05)		
ERICSSON AB	816.181,89	675.142,04
TELIASONERA	86.872,08	81.605,50
Dollari U.S.A. (Cambio: del 31/12/05)		
BIOGEN INC	0	332.945,45
CISCO SYSTEMS INC	97.741,20	122.364,85
CITIGROUP	1.037.845,51	1.027.514,96
FREESCALE	187.816,56	109.683,81
GENERAL ELECTRIC	1.743.635,66	776.842,35
IBM INTL BUSINESS	119.540,40	121.177,11
INTEL CORPORATION	163.619,56	162.904,78
JDS UNIPHASE CORP	11.344,57	13.354,13
MEDIMMUNE INC	127.660,61	87.377,91
MICROSOFT	356.002,03	331.220,71
MOTOROLA	1.483.089,99	976.341,14
NORTEL NETWORKS CORP	65.192,20	68.542,64
ORACLE CORP	148.438,92	143.478,71
SONY CORP SPONS ADR	238.940,73	204.322,10
TIME WARNER	333.983,38	307.572,64
ST. PAUL TRAVELERS	55.930,01	46.109,96
VIACOM INC	205.519,38	187.777,05
YAHOO INC	316.064,52	254.527,48
Azioni ESTERO sub totale	106.462.909,51	31.527.602,52

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Azioni ITALIA		
EURO		
ACEA	6.062.332,34	1.065.330,00
AEM MILANO	9.315.019,40	330.846,00
ALLEANZA ASS	2.971.410,55	2.918.836,22
B.CA FIDEURAM SpA	388.416,00	350.909,77
B. INTESA	0	6.533.762,86
BNL	8.937.567,62	2.872.572,75
CAPITALIA	283.148,39	182.380,53
ENEL	28.678.454,44	0
ENI	4.882.230,67	0
FASTWEB	78.071,10	102.203,60
FIAT	885.955,00	761.243,00
FINECO	122.831,90	107.053,94
FIERA DI MILANO	4.950.000,00	4.950.000,00
GENERALI ASSICURAZIONI	123.211.534,03	98.103.232,80
EDITORIALE L'ESPRESSO	217.445,50	244.912,30
FONDIARIA-SAI	0	9.290.712,83
MEDIASET	6.650.229,71	1.725.356,27
MEDIOLANUM	6.267.771,50	1.547.742,90
I. B. S. PAOLO DI TORINO	12.679.367,30	11.354.196,77
TELECOM ITALIA NEW	7.827.099,06	5.090.773,97
T.I.M. ORD.	0	2.742.843,01
TISCALI SPA	19.917,92	42.191,21
UNICREDITO	54.836.307,46	0
Azioni ITALIA sub totale	279.265.109,89	150.317.100,73
Altri		
Warrant Fiat	2.374,05	3.147,98
Warrant La Fondiaria 08	233.138,72	233.138,72
Altri sub totale	235.512,77	236.286,70

* Si ricorda che i valori esposti al 31.12.2005 non hanno ancora inglobato la svalutazione iscritta in bilancio in pari data poiché, seguendo lo schema di bilancio della Ragioneria Generale dello Stato, l'esposizione avviene a sezioni contrapposte. Al 1 gennaio dell'anno successivo il portafoglio viene riaperto al netto. A titolo di esempio:

Acea

Iscrizione attivo 31.12.05	Euro 6,06
Iscrizione fondo oscillazione titoli al 31.12.05	Euro 0,29
Al 1° gennaio 2006 riapertura	Euro 5,77

Al 31.12.05 il patrimonio mobiliare della Cassa messo a frutto (senza liquidità e investimenti in PCT), al netto delle svalutazioni rilevate ma al lordo delle riprese di valore, ammonta a circa 2.100 milioni di euro di cui circa il 15% affidato a gestori esterni.

Rispetto all'esercizio precedente, l'asset allocation della Cassa al 31.12.2005 risulta sostanzialmente modificata nella componente della liquidità che si è decrementata di circa il 7% da un esercizio all'altro (nonostante i livelli di liquidità impiegati in PCT siano stati decisamente significativi) a favore di investimenti in titoli obbligazionari ed azionari come meglio rappresentato nella sintesi espressa in valori percentuali che segue:

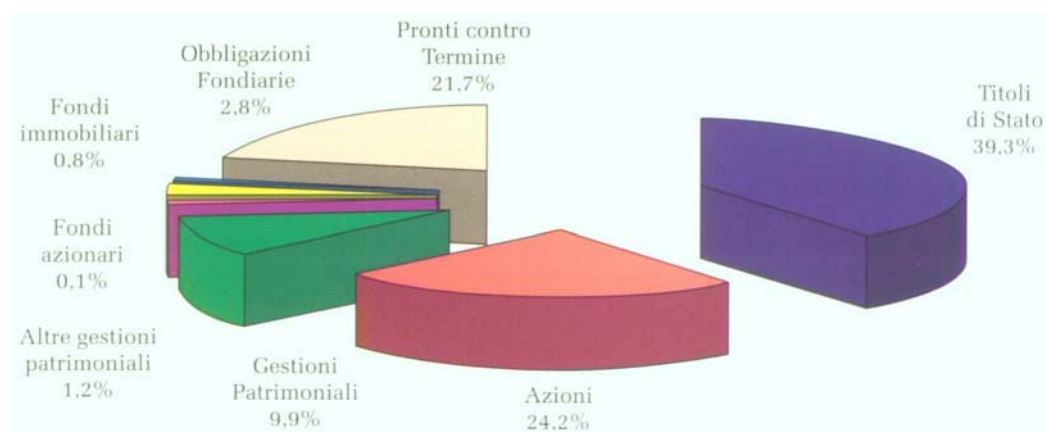
Dati estrapolati dai bilanci consuntivi al 31.12								
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Titoli di Stato	56,2%	64,2%	59,2%	53,8%	48,6%	38,6%	37,4%	39,3%
Azioni	3,2%	11,3%	17,9%	20,3%	21,1%	18,0%	18,4%	24,2%
Gestione Patrimoniali			12,0%	11,3%	11,0%	10,4%	10,1%	9,9%
Altre gestioni patrimoniali					1,4%	1,0%	1,0%	1,2%
Fondi azionari			0,5%	0,6%	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%
Obbligazioni Fondiarie	8,7%	9,0%	7,9%	6,8%	6,0%	4,7%	3,6%	2,8%
Depos. Tesor. Stato	5,5%	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondi immobiliari							1,0%	0,8%
Pronti contro Termine	13,6%	0,3%	1,3%	5,8%	11,6%	27,0%	28,2%	21,7%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

N.B. la liquidità non è stata considerata e nei "titoli di stato" sono ricompresi sia gli indicizzati che i BOT

Evoluzione dell'asset mobiliare dal 1998 ad oggi



Dettaglio della composizione dell'area mobiliare al 31.12.2005



Il 2005 per i mercati finanziari è stato un anno in cui i risultati raggiunti hanno fatto registrare grandi soddisfazioni, si pensi ad esempio al Morgan Stanley Capital International Word Index in dollari che pur scontando la debolezza dei listini americani ha realizzato un delta di incremento del 7,56%.

Che il mercato giapponese fosse in ripresa era scontato ma che il Nikkei totalizzasse un incremento del 40,24% nel giro di un anno, neanche le più rosee aspettative potevano prevederlo.

Anche in Europa i segnali di ripresa sono stati molto positivi visto che l'Euro Stoxx 50 ha registrato una variazione positiva del 21,27%.

Gli andamenti si sono attestati a buon livello anche analizzando i singoli mercati della vecchia Europa: quello francese attraverso il CAC 40 ha performato un +23,40%, quello spagnolo con l'IBEX35 un + 18,20%, quello tedesco con il DAX un +27,07%, quello inglese con il FTSE 100 un +16,71% e in chiusura quello italiano con il MIBTEL a +13,9% e lo S&P/MIB + 15,6%.

Per gli acquisti azionari effettuati nel corso dell'anno si rimanda al commento dei risultati dell'area mobiliare del conto economico.

L'andamento del mercato obbligazionario nel corso del 2005, il cui commento implica sempre un'analisi correlata ai tassi di interesse stante il legame esistente, avendo registrato un andamento dissimile tra il tasso a breve (mosso in su in funzione delle posizioni assunte dalla BCE) e quello a lungo (il tasso decennale è addirittura diminuito rispetto ai valori dell'anno precedente) ha determinato un appiattimento della curva dei rendimenti sia sul dollaro che sull'euro.

Volendo sintetizzare le performance del mercato obbligazionario, l'indice globale Global Bond Index di JP Morgan espresso in valuta ha registrato un incremento annuo del 3,67% mentre il corrispettivo in euro per l'UME stante la ripresa dei tassi sull'euro ha avuto un incremento del 5,28%.

Considerando l'esposizione di Cassa Forense principalmente in titoli obbligazionari italiani viene di seguito schematizzato il rendimento medio dei titoli pubblici il cd. Rendistato elaborato da Banca di Italia e composto da tutti i Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) quotati sul MOT e aventi vita residua superiore ad un anno (si ricorda che il rendistato si basa sul calcolo effettuato per ogni giorno di contrattazione del MOT del rendimento effettivo a scadenza dei singoli titoli componenti il paniere) il cui valore medio nel corso dell'anno è stato del 3,159% (contro il 3,588% del 2004).

	Rendistato lordo 2005	Rendistato lordo 2004
gennaio	3,244	3,631
febbraio	3,252	3,552
marzo	3,380	3,388
aprile	3,226	3,583
maggio	3,090	3,754
giugno	2,941	3,844
luglio	3,010	3,791
agosto	3,031	3,641
settembre	2,935	3,648
ottobre	3,126	3,528
novembre	3,359	3,419
dicembre	3,322	3,278

Publicato da Banca d'Italia

Si ricorda che nell'attuale composizione dei titoli di stato sono ricompresi:

- circa 190 milioni di euro investiti in "INFLATION LINKED" scelta motivata dal fatto che il principale indice che grava sulle passività potenziali dell'Ente, le pensioni, è rap-

presentato dall'inflazione e i titoli di stato indicizzati all'inflazione forniscono all'investitore una protezione contro l'aumento del livello dei prezzi.

Sia il capitale a scadenza sia le cedole pagate semestralmente sono infatti rivalutati sulla base dell'inflazione (individuata in funzione della durata del titolo):

- dell'area euro misurata dall'Indice Armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) con esclusione del tabacco per i BTP€I (al 31.12.2005 pari a 1.05047) e per gli OAT€I (al 31.12.2005 pari a 1.05033);
- dell'area americana misurata dall'Indice Armonizzato dei prezzi al consumo (CPI\$) con esclusione del tabacco per i Treasury Inflation Protected Securities cd TIPS (al 31.12.2005 pari a 1.08452).

Grazie al meccanismo di indicizzazione utilizzato, alla scadenza è riconosciuto al detentore il recupero della perdita del potere di acquisto realizzatasi nel corso della vita del titolo, in ogni caso è garantita la restituzione del valore nominale sottoscritto anche nell'ipotesi che durante il periodo di vita del titolo stesso si verifichi una riduzione dei prezzi.

Il meccanismo dei titoli indicizzati prevede che le "cedole pagate al sottoscrittore sono di importo variabile ma garantiscono un rendimento costante in termini reali, ovvero in termini di potere d'acquisto; l'ammontare di ciascuna cedola infatti è calcolata moltiplicando il tasso di interesse fisso stabilito al momento dell'emissione per il capitale sottoscritto rivalutato sulla base dell'inflazione verificatasi tra la data di godimento e la data di pagamento della cedola".

Il riapprezzamento del dollaro rispetto all'euro avvenuta nel corso del 2005 ha fatto registrare sul TIPS un utile su cambi di circa 2,8 milioni di euro contro la perdita registrata nell'anno precedente di circa 1,5 milioni di euro.

La composizione attuale del portafoglio mobiliare della gestione interna della Cassa può essere meglio compresa attraverso la rappresentazione grafica esposta negli allegati tecnici della nota integrativa.

A conferma di quanto sopra espresso si riporta di seguito lo schema di sintesi di movimentazione globale dell'intero patrimonio mobiliare dell'Ente:

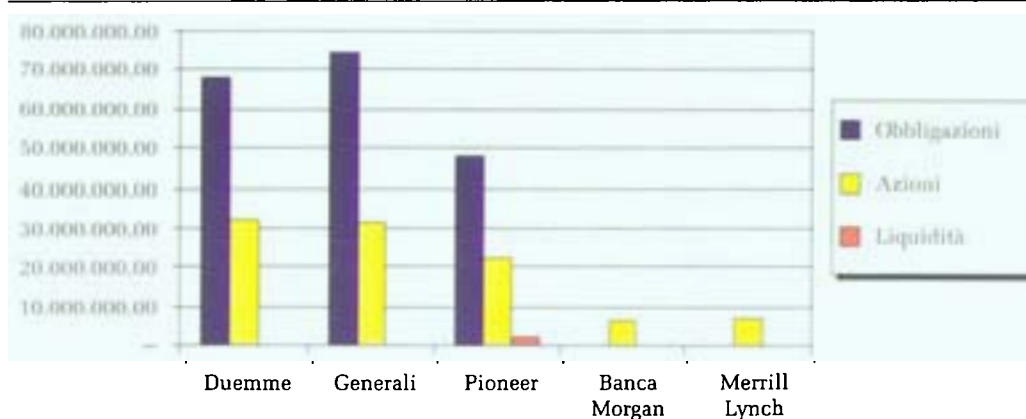
Descrizione	Valore al 31.12.2004	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2005
Obbligaz. Fond.	94		-16	78
Titoli-Stato Im.	132			132
Titoli-Stato Circ.	837	360	-234	963
Azioni Im.	296		-6	290
Azioni Circ. (*)	182	204		386
Gestioni Patr.	289	20		309
Fondi azionari	8		-4	4
Fondi immobiliari	25		-3,28	21,72
Fondi private equity	1,34		-0,04	1,30
PCT	732		-127	605
Totale	2.596,34	584	-390,32	2.790,02

(*) Si precisa che la movimentazione di 204 milioni di euro esprime il saldo azionario dell'anno ivi incluse le riprese di valore

Per completare il quadro d'insieme si fornisce in sintesi anche la composizione del patrimonio delle SGR:

Descrizione	Valore al C.M.P. al 31.12.05	Composizione %
Duemme	99.425.331,60	100,00
Obbligazioni	68.281.347,27	68,68
Azioni-euro	13.913.373,06	13,99
Azioni-valuta	17.918.183,76	18,02
Liquidità	-687.572,49	-0,69
Generali	105.252.191,25	100,00
Obbligazioni	74.749.312,69	71,02
Azioni-euro	16.568.183,12	15,74
Azioni-valuta	14.491.441,43	13,77
Liquidità	-556.745,99	-0,53
Pioneer	72.295.589,55	100,00
Obbligazioni	47.931.010,02	66,30
Azioni-euro	9.161.610,23	12,67
Azioni-valuta	13.128.605,25	18,16
Liquidità	2.074.364,05	2,87
Morgan Stanley	6.564.192,99	100,00
Azioni-euro	3.049.548,51	46,46
Azioni-valuta	3.498.591,09	53,30
Liquidità	16.053,39	0,24
Merrill Lynch	7.302.431,41	100,00
Azioni-euro	5.263.012,40	72,07
Azioni-valuta	2.000.952,21	27,40
Liquidità	38.466,80	0,53

Composizione del patrimonio delle SGR al 31.12.2005



Per chiarezza si precisa che:

- l'art. 5 del D.L. 28.06.95 n. 250 convertito con modificazioni dalla L. 8.08.1995 n. 349

- include nella valutazione dei titoli non immobilizzati lo scarto di emissione che rappresenta la differenza tra prezzo di emissione e valore di rimborso imputata pro rata temporis;
- i titoli sono caricati al prezzo di acquisto e vengono valutati a chiusura d'esercizio sulla base del costo medio ponderato dell'intero portafoglio (sia a gestione diretta che presso SGR). L'operazione viene effettuata per il riallineamento di ogni singolo codice titolo al valore unitario della media ponderata che gli stessi hanno all'interno del portafoglio ridistribuito per ogni gestione che ne detiene in attivo;
 - l'iscrizione finale in bilancio viene effettuata sulla base del minor valore tra prezzo di carico (come poc'anzi precisato) e valore desunto dall'andamento di mercato. Quest'anno il confronto con la media dei prezzi di dicembre ha determinato una svalutazione di 7,5 milioni di euro inerenti l'attivo circolante iscritta nel fondo oscillazione titoli (a cui si rimanda per un commento più approfondito) esposto in bilancio tra le passività e una ripresa di valore di 32,6 milioni di euro direttamente in aumento del valore dei titoli di riferimento (compatibilmente con la quotazione della media di dicembre e fino a concorrenza della svalutazione effettuata negli anni pregressi);
 - le azioni immobilizzate già presenti al 31.12.2000 sono state iscritte al costo storico mentre quelle aggiunte al 31.12.2001 sono state valutate al costo medio ponderato risultante a chiusura di esercizio, poiché la delibera è stata presa successivamente alla data di acquisto; la svalutazione eseguita al 31.12.2004 di Finmeccanica per 7,5 milioni di euro e PCM TELECOM per 4,9 milioni di euro effettuata in virtù di quanto deliberato in CDD è stata recuperata rispettivamente di 2 milioni di euro e di 0,6 milioni di euro come esposto nel dettaglio delle azioni immobilizzate;
 - in ossequio al principio contabile n° 26 dei DC&R per i titoli azionari in valuta non essendo stato possibile contabilizzare separatamente le "differenze di cambio" dalle "differenze di quotazione" (stante anche l'influenza del costo medio ponderato) la variazione negativa dell'andamento del mercato rispetto al prezzo di costo è stata contabilizzata nella voce "svalutazione" "essendo le variazioni di prezzo e di cambio così intimamente connesse da non consentire una separazione indispensabile per un distinto trattamento contabile";
 - per i titoli indicizzati non è stata contabilizzata la quota dell'inflazione sulla quota capitale poiché riconosciuta solo all'atto del rimborso qualora sussistano le condizioni;
 - per completezza di esposizione si ricorda che benché non contabilizzate sono presenti al 31.12.2005 le seguenti plusvalenze implicite valorizzate secondo la media di dicembre 2005:
 - circa 84 milioni di euro sui titoli obbligazionari della gestione diretta (compresa inflazione degli IL)
 - circa 35 milioni di euro sui titoli azionari della gestione diretta
 - circa 20 milioni di euro sulle gestioni esterne
 - per un totale di 139 milioni di euro più 27 milioni di euro sull'immobilizzato (3 milioni di euro sulle azioni immobilizzate e 24 milioni di euro sul BTP 2029 immobilizzato) per un totale complessivo di 166 milioni di euro che al netto della minusvalenze sui titoli immobilizzati non contabilizzati pari a 31 milioni di euro è pari a 135 milioni di euro;
 - le scritture contabili al 31 dicembre inerenti la rilevazione di competenza dei BOT sono state adeguate alla prassi che prevede l'iscrizione nel conto "interessi su titoli di Stato" (diversamente dal 2004 nel quale era stato movimentato il conto degli scarti di emissione e di negoziazione); l'impatto sul conto economico è neutrale.

Portafoglio Azionario a gestione diretta (data operazione 31.12.05)

Descrizione	Specie	Quantità	PMC unitario in divisa	C/val al PMC in divisa	Scarti positivi in divisa	Scarti negativi in divisa	C/val al PMC+ scarti in divisa
Euro							
BOT 15/06/06	BOT	200.000.000,00	98,44925000	196.898.500,00			196.898.500,00
		200.000.000,00		196.898.500,00	-	-	196.898.500,00
BTP 01/11/06	BTP	15.751.908,00	105,87283000	16.676.991,02		-12.585,44	16.664.405,58
BTP 01/02/07	BTP	52.402.431,16	101,08736000	52.972.233,78	83.786,50		53.056.020,28
BTP 01/11/07	BTP	52.491.176,00	106,42934000	55.866.010,47	5.243,20		55.871.253,67
BTP 01/05/08	BTP	76.951.944,00	101,23132000	77.899.471,71	99.946,25		77.999.417,96
BTP 01/05/09	BTP	17.000.000,00	97,10261000	16.507.443,01		-7.279,73	16.500.163,28
BTP 01/11/09	BTP	34.900.000,00	93,41299000	32.601.133,11	26.559,29		32.627.692,40
BTP 01/02/13	BTP	50.000.000,00	104,87764000	52.438.819,08		-8.789,30	52.430.029,78
BTP 01/11/23	BTP	28.146.852,00	107,29487000	30.200.127,27	58.590,13		30.258.717,40
BTP 01/11/26	BTP	71.425.864,80	101,13167000	72.234.172,15	13.083,66		72.247.255,81
BTP 01/11/27	BTP	18.334.188,00	114,25748000	20.948.181,60		-915,96	20.947.265,64
		417.404.363,96		428.344.583,20	287.209,03	-29.570,43	428.602.221,80
CCT 01/08/07	CCT	150.000.000,00	100,61787000	150.926.799,52		-130.015,66	150.796.783,86
		150.000.000,00		150.926.799,52	-	-130.015,66	150.796.783,86
BTP 15/09/08 il	TSIT	45.000.000,00	99,83216000	44.924.473,32	18.879,31		44.943.352,63
BTP 15/09/14 il	TSIT	90.000.000,00	101,00944000	90.908.495,96	77.587,47		90.986.083,43
		135.000.000,00		135.832.969,28	96.466,78		135.929.436,06
OATE 25/07/20 il	TSES	30.000.000,00	100,65936000	30.197.807,50	28.741,55		30.226.549,05
		30.000.000,00		30.197.807,50	28.741,55	-	30.226.549,05
Dollari							
TIPS 15/07/13 il	TSES	23.500.000,00	106,15317769	24.945.996,76	26.274,91		24.972.271,67
valori in euro				18.314.365,14	19.290,00	-	18.333.655,14
TOTALE OBBLIGAZIONI EURO		932.404.363,96		942.200.659,50	412.417,36	-159.586,09	942.453.490,77
TOTALE OBBLIGAZIONI EXTRAEURO		23.500.000,00		18.314.365,14	19.290,00	-	18.333.655,14
TOTALE OBBLIGAZIONI		955.904.363,96		960.515.024,64	431.707,36	-159.586,09	960.787.145,91

N.B

- 1) Il controvalore al PMC dei titoli in divisa estera è riportato (nella riga "valori in euro" e nei totali) al cambio medio di carico. Il controvalore alla media dei prezzi di dicembre è riportato (nella riga "valori in euro" e nei totali) al cambio al 31/12/05 (USD/EUR = 1,1797).
- 2) Dal confronto tra il controvalore al PMC al CMC e il controvalore al PMC al cambio al 31/12/005 scaturisce l'utile o perdita su cambi.
- 3) I PMC dei titoli legati all'inflazione comprendono il coefficiente inflattivo pagato.
- 4) Per analogia con punto 3) I prezzi medi di dicembre dei titoli legati all'inflazione comprendono il coefficiente inflattivo al 31/12/05 (1,05047 per i BTP, 1,05033 per gli OATE, 1,08452 per i TIPS)

PMC unitario in divisa	PM dicembre 2005 in divisa + coef. inf.	C/val al PM dicembre 2005 in divisa	Minusvalenza in divisa	Plusvalenza in divisa	Ripresa di valore	Residuo	Utile/ perdita su cambi	ICU su scarti positivi
98,44925000		197.620.000,00 197.620.000,00	-	-	-	-		-
105,79293366	104,31	16.430.815,23	233.590,35			233.590,35		-
101,24724961	104,39	54.702.897,89		1.646.877,61				10.473,31
106,43932548	105,73	55.498.920,38	372.333,29			372.333,29		655,40
101,36120532	104,81	80.653.332,51		2.653.914,55				12.493,28
97,05978400	104,8	17.816.000,00		1.315.836,72				-
93,48908997	104,44	36.449.560,00		3.821.867,60				3.319,91
104,86005955	109,13	54.565.000,00		2.134.970,23				-
107,50302521	167,09	47.030.575,01		16.771.857,61				7.323,77
101,14999099	148,12	105.795.990,94		33.548.735,13				1.635,46
114,25248634	138,1	25.319.513,63		4.372.247,99				-
		494.262.605,59	605.923,64	66.266.307,44	-	605.923,64		35.901,13
100,53118924	100,29	150.435.000,00 150.435.000,00	361.783,86 361.783,86	-	-	361.783,86 361.783,86		-
99,87411696	107,0744071	48.183.483,20		3.240.130,57				2.359,91
101,09564826	111,4338576	100.290.471,84		9.304.388,41				9.698,43
		148.473.955,04	-	12.544.518,98	-	-		12.058,34
100,75516350	116,5013432	34.950.402,96 34.950.402,96	-	4.723.853,91 4.723.853,91	-	-		3.592,69 3.592,69
106,26498581	106,7018016	25.074.923,38	-	102.651,71	-	-		3.284,36
		21.255.338,97	-	87.015,10	-	-	2.834.668,73	2.411,25
		1.025.741.963,59	967.707,50	83.534.680,33	-	967.707,50		51.552,16
		21.255.338,97	-	87.015,10	-	-	2.834.668,73	2.411,25
		1.046.997.302,56	967.707,50	83.621.695,43	-	967.707,50	2.834.668,73	53.963,41

Portafoglio Azionario a gestione diretta (data operazione 31.12.05)

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC
Franchi svizzeri			
ROCHE HOLDING	47.100	81,6938654	3.847.781,06
	47.100		3.847.781,06
Euro			
ABN AMRO NV	1.005.000	19,7330002	19.831.665,21
ALCATEL	10.080	11,4470000	115.385,76
ALLIANZ	190.250	109,2737047	20.789.322,32
AXA	693.262	21,7018514	15.045.068,87
BAYER	100.300	27,4692592	2.755.166,70
DEUTSCHE TEL	34.000	16,0268896	544.914,25
FRANCE TEL	9.370	23,3323153	218.623,79
HEINEKEN NEW	4.375	24,4570011	106.999,38
ING GROEP NEW	472.450	23,7908857	11.240.003,94
LANXESS	2.315	17,5346701	40.592,76
NOKYA OYJ	68.350	12,2846367	839.654,92
QS COMM	35.315	3,6890001	130.277,04
STMICROELECTR	93.950	14,6210681	1.373.649,35
TELEFONICA SA	249.080	13,7574426	3.426.703,81
UNILEVER NV	71.204	49,2372898	3.505.891,99
VIVENDI UNIV	24.600	23,8331397	586.295,24
	3.063.901		80.550.215,33
ACEA	681.500	8,8955720	6.062.332,34
AEM MI	5.484.259	1,6985010	9.315.019,40
ALLEANZA ORD	296.690	9,8380000	2.918.836,22
B FIDEURAM	84.000	3,7780000	317.352,00
BNL	4.308.676	2,0255133	8.727.280,37
CAPITALIA	58.046	3,1420000	182.380,53
ENEL NEW	4.000.000	7,1696136	28.678.454,44
ENI	242.500	20,1329100	4.882.230,67
FASTWEB	1.970	38,1636406	75.182,37
FIAT	119.000	5,8470000	695.793,00
FIAT WARR 07	12.750	0,1251004	1.595,03
FIERA MILANO	660.000	7,5000000	4.950.000,00
FINECOGROUP	15.142	5,6109999	84.961,76
GENERALI	4.408.685	24,4808013	107.928.141,44
L'ESPRESSO	48.700	4,2830000	208.582,10
LA FONDIA RLAW	74.075	3,1473334	233.138,72
MEDIASET	666.700	9,9748458	6.650.229,71
MEDIOLANUM	1.136.700	5,5140068	6.267.771,50
SAN PAOLO-IMI	1.074.474	10,4055855	11.180.531,09
TELECOM I NEW	2.578.825	3,0351416	7.827.099,06
TISCALI	6.847	2,9089996	19.917,92
UNICREDIT	12.508.606	4,3788754	54.773.626,48
	38.468.145		261.980.456,15

PM dicembre 2005	C/val al PM dicembre 2005	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
128,9490065	6.073.498,21		2.225.717,15	765.759,55	
	6.073.498,21	-	2.225.717,15	765.759,55	-
21,8505000	21.959.752,50		2.128.087,29		
10,6929000	107.784,43	7.601,33			75.885,62
127,3319000	24.224.893,98		3.435.571,66	800.695,57	
27,0500000	18.752.737,10		3.707.668,23	93.328,64	
34,7662000	3.487.049,86		731.883,16	137.199,15	
14,0057000	476.193,80	68.720,45			403.415,24
21,1433000	198.112,72	20.511,07			41.585,56
26,4533000	115.733,19		8.733,81	8.733,81	45.028,18
29,0638000	13.731.192,31		2.491.188,36	41.422,62	
27,0233000	62.558,94		21.966,18	2.654,06	
15,3510000	1.049.240,85		209.585,93	209.585,93	145.276,80
3,9124000	138.166,41		7.889,37	7.889,37	164.545,09
15,4600000	1.452.467,00		78.817,65	78.817,65	2.036.934,93
12,5981000	3.137.934,75	288.769,06			599.035,22
58,0595000	4.134.068,64		628.176,65	492.215,27	
26,0100000	639.846,00		53.550,76	53.550,76	335.313,93
	93.667.732,48	385.601,91	13.503.119,05	1.926.092,83	3.847.020,57
8,4690000	5.771.623,50	290.708,84			1.196.264,34
1,6230000	8.900.952,36	414.067,04			805.565,72
10,3060000	3.057.687,14		138.850,92	52.574,33	
4,6240000	388.416,00		71.064,00	71.064,00	493.278,61
2,7450000	11.827.315,62		3.100.035,25	210.287,25	
4,8780000	283.148,39		100.767,86	100.767,86	173.228,33
6,7500000	27.000.000,00	1.678.454,44			1.678.454,44
23,5900000	5.720.575,00		838.344,33		
39,6300000	78.071,10		2.888,73	2.888,73	48.850,56
7,4450000	885.955,00		190.162,00	190.162,00	1.662.217,36
0,1862000	2.374,05		779,02	779,02	15.399,71
8,9740000	5.922.840,00		972.840,00		
8,1120000	122.831,90		37.870,14	37.870,14	559.282,20
28,2000000	124.324.917,00		16.396.775,57	15.283.392,59	
4,4650000	217.445,50		8.863,40	8.863,40	321.071,76
6,2280000	461.339,10		228.200,38		
9,0460000	6.030.968,20	619.261,51			1.216.629,39
5,4680000	6.215.475,60	52.295,90			598.462,15
13,0730000	14.046.598,60		2.866.067,51	1.498.836,21	
2,4430000	6.300.069,48	1.527.029,59			4.507.603,19
2,8640000	19.609,81	308,11			93.606,44
5,5230000	69.085.030,94		14.311.404,47	62.680,98	
	296.663.244,29	4.582.125,43	39.264.913,58	17.520.166,51	13.369.914,20

Portafoglio Azionario a gestione diretta (data operazione 31.12.05)

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC
Lire Sterline			
BT GROUP PLC	96.900	2,8763917	278.722,36
GLAXO SMITH	202.335	18,1941273	3.681.308,74
PEARSON	96.218	8,7247713	839.480,04
PRUDENTIAL	535.661	7,4845136	4.009.162,01
VODAFONE	1.034.600	2,0197965	2.089.681,47
	1.965.714		10.898.354,62
Corone svedesi			
ERICSSON AB	280.100	2,4107657	675.255,46
TELIASONERA	21.656	4,0114555	86.872,08
	301.756		762.127,54
Dollari			
CISCO SYSTEMS	6.600	14,2557854	94.088,18
CITIGROUP	27.320	34,9037166	953.569,54
FREESCALE	8.380	13,0887590	109.683,80
GENERAL EL	57.900	27,0026875	1.563.455,61
IBM	1.660	65,8512474	109.313,07
INTEL CORP	8.150	17,3785199	141.634,94
JDS	4.980	2,2780261	11.344,57
MEDIMMUNE INC	4.260	19,9795164	85.112,74
MICROSOFT	15.500	20,4506414	316.984,94
MOTOROLA	75.900	14,2086976	1.078.440,15
NORTEL NET	20.300	3,2114384	65.192,20
ORACLE	14.000	9,8409957	137.773,94
SONY CORP ADR	7.420	27,5366712	204.322,10
ST PAUL TRAV	1.561	31,2995071	48.858,53
TIME WARN INC	22.110	13,8734434	306.741,83
VIACOM INC	5.700	26,2812634	149.803,20
YAHOO	9.180	27,5965586	253.336,41
	290.921		5.629.655,75
TOTALE AZIONI EURO	41.532.046		342.530.671,48
TOTALE AZIONI EXTRAEURO	2.605.491		21.137.918,97
TOTALE GENERALE	44.137.537		363.668.590,45

PM dicembre 2005	C/val al PM dicembre 2005	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
3,1984532	309.930,12		31.207,76	31.207,76	565.438,27
21,2928644	4.308.291,73		626.982,99	626.982,99	393.294,38
9,9554939	957.897,72		118.417,68	118.417,68	1.576.005,58
7,7155990	4.132.945,48		123.783,47	102.678,49	
1,8281045	1.891.356,89	198.324,57			666.722,25
	11.600.421,94	198.324,57	900.391,90	879.286,92	3.201.460,48
2,9138947	816.181,89		140.926,43	140.926,43	969.691,80
4,5181871	97.845,86		10.973,78		
	914.027,75		151.900,21	140.926,43	969.691,80
14,8092735	97.741,21		3.653,02	3.653,02	48.275,91
41,4960583	1.133.672,31		180.102,78	84.275,97	
22,4124778	187.816,56		78.132,76	78.132,76	82.851,77
30,1146054	1.743.635,65		180.180,05	180.180,05	197.643,61
72,0122913	119.540,40		10.227,33	10.227,33	5.016,89
22,1759769	180.734,21		39.099,27	21.984,62	
2,1954734	10.933,46	411,11			298.236,18
29,9672798	127.660,61		42.547,87	42.547,87	20.243,83
22,9678732	356.002,03		39.017,09	39.017,09	146.566,91
19,5400526	1.483.089,99		404.649,84	404.649,84	548.715,09
2,6048148	52.877,74	12.314,46			816.168,13
10,6027804	148.438,93		10.664,98	10.664,98	89.806,98
32,2022548	238.940,73		34.618,63	34.618,63	407.398,33
38,2312452	59.678,97		10.820,44	7.071,48	
15,1055353	333.983,39		27.241,55	27.241,55	152.052,88
36,0560312	205.519,38		55.716,18	55.716,18	67.404,09
34,4296855	316.064,51		62.728,11	62.728,11	26.631,51
	6.796.330,08	12.725,57	1.179.399,90	1.062.709,48	2.907.012,11
	390.330.976,77	4.967.727,34	52.768.032,63	19.446.259,34	17.216.934,77
	25.384.277,98	211.050,14	4.457.409,16	2.848.682,38	7.078.164,39
	415.715.254,75	5.178.777,48	57.225.441,79	22.294.941,72	24.295.099,16

Portafoglio Obbligazionario gestione DUEMME (data operazione 31.12.05)

Descrizione	Specie	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	Scarti positivi	Scarti negativi
Euro						
BTP 01/03/07	BTP	1.920.000,00	101,95847	1.957.602,69		-349,17
BTP 01/08/11	BTP	2.400.000,00	105,65984	2.535.836,23		-2.742,50
		4.320.000,00		4.493.438,92	-	-3.091,67
CCT 01/04/08	CCT	1.092.000,00	100,52251	1.097.705,80		-491,51
CCT 01/04/09	CCT	235.000,00	100,6	236.410,00		-127,36
CCT 01/08/09	CCT	1.040.000,00	100,75692	1.047.872,01		-1.398,72
CCT 01/02/10	CCT	896.000,00	100,90373	904.097,39		-1.880,12
		3.263.000,00		3.286.085,20	-	-3.897,71
BUND 04/07/34	OOES	5.000.000,00	104,27839	5.213.919,29		-4.612,21
OAT 25/04/07	OOES	3.700.000,00	106,325	3.934.025,00	18.075,01	
OAT 25/10/12	OOES	3.800.000,00	109,75	4.170.500,00		-5.708,13
OAT5,25% 25/04/08	OOES	1.595.000,00	107,09838	1.708.219,10		-385,46
SPAGNA 3,6% 31/01/09	OOES	8.500.000,00	104,205	8.857.425,00		-7.197,22
BUND 3% 11/04/08	TSES	9.000.000,00	99,39743	8.945.768,96	5.933,50	
BUND 5% 04/07/12	TSES	5.450.000,00	113,07403	6.162.534,44		-1.751,94
DBR 4,125% 04/07/08	TSES	5.000.000,00	103,67155	5.183.577,54		-449,63
OAT4,25% 25/04/19	TSES	1.000.000,00	95,06039	950.603,90	93,69	
OATIL 1,6% 25/07/11	TSES	2.000.000,00	100,01796	2.000.359,27	3.522,58	
OATIL 3,4% 25/07/29	TSES	4.600.000,00	129,52276	5.958.046,84		-2.077,68
SPAGNA 31/01/06	TSES	3.000.000,00	101,0561	3.031.683,00		-3.956,39
SPAGNA 30/07/14	TSES	4.000.000,00	108,11538	4.324.615,26	5.052,31	
		56.645.000,00		60.441.277,60	32.677,09	-26.138,66
CTZ 28/09/07	CTZ	64.000,00	95,16	60.901,12	95,38	
		64.000,00		60.901,12	95,38	
TOTALE OBBLIGAZIONI		64.292.000,00		68.281.702,84	32.772,47	-33.128,04