

Premesso quanto precede in ordine alla disamina generale delle dinamiche previdenziali a far tempo dal 1995, si ritiene opportuno richiamare l'attenzione sul prospetto che segue sull'andamento dei flussi pensionistici di vecchiaia e complessivi registrati nel periodo 2005 -2011.

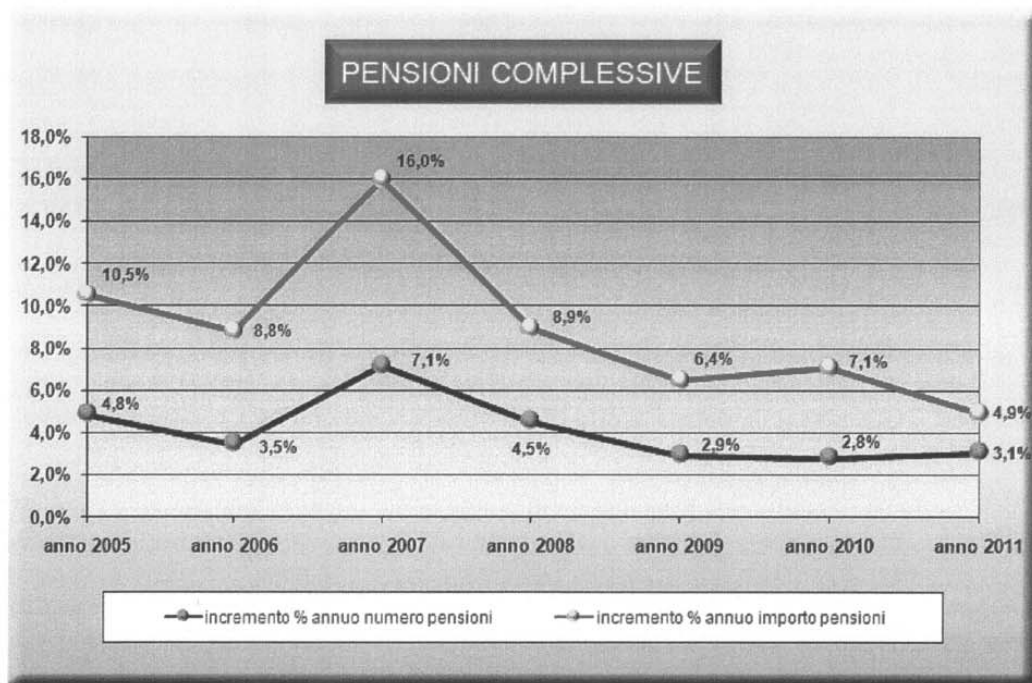
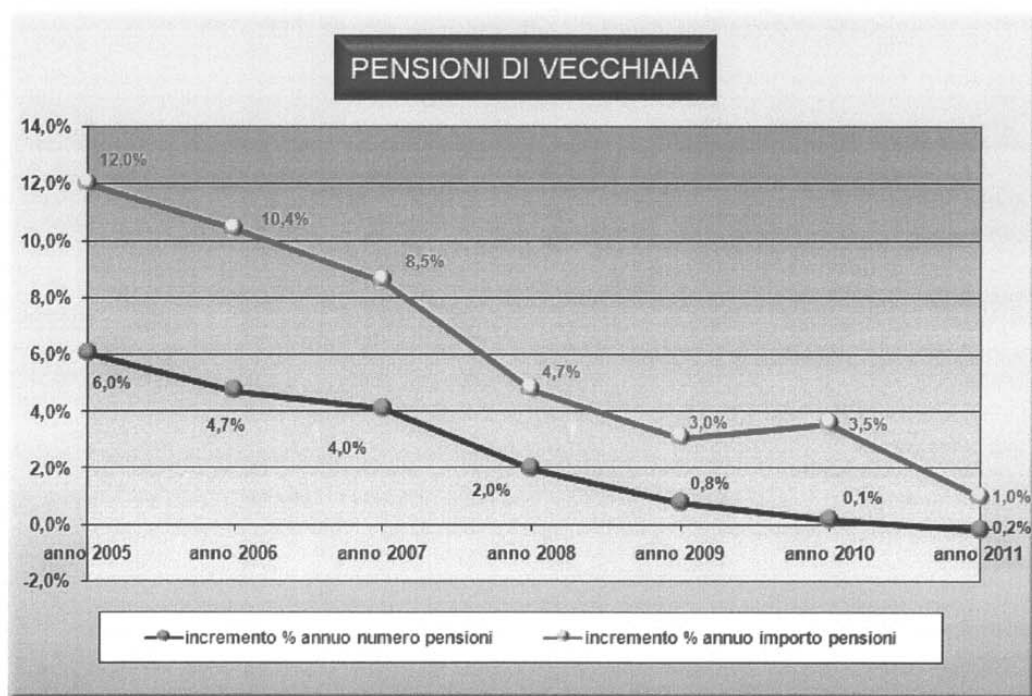
	anno 2005	anno 2006	anno 2007	anno 2008	anno 2009	anno 2010	anno 2011
PENSIONI DI VECCHIAIA							
Numero pensioni di vecchiaia al 31 dicembre	10.914	11.422	11.884	12.116	12.207	12.224	12.201
<i>incremento % annuo numero pensioni</i>	6,0%	4,7%	4,0%	2,0%	0,8%	0,1%	-0,2%
Onere pensioni di vecchiaia al 31 dicembre (migliaia di euro)	153.629	169.535	184.029	192.741	198.606	205.631	207.655
<i>incremento % annuo importo pensioni</i>	12,0%	10,4%	8,5%	4,7%	3,0%	3,5%	1,0%
PENSIONI COMPLESSIVE							
Numero complessivo pensioni al 31 dicembre	21.475	22.219	23.800	24.865	25.583	26.296	27.102
<i>incremento % annuo numero pensioni</i>	4,8%	3,5%	7,1%	4,5%	2,9%	2,8%	3,1%
Onere complessivo pensioni al 31 dicembre (migliaia di euro)	231.979	252.375	292.666	318.675	339.147	363.162	381.049
<i>incremento % annuo importo pensioni</i>	10,5%	8,8%	16,0%	8,9%	6,4%	7,1%	4,9%

Come rilevasi dai dati che precedono è di tutta evidenza la tendenza generale decrescente degli incrementi pensionistici di vecchiaia sia in termini quantitativi sia in termini di oneri (carico pensioni al 31 dicembre), fenomeno questo che si rileva sostanzialmente anche per il complesso delle pensioni.

Infatti l'incremento annuo del numero delle pensioni di vecchiaia in pagamento è passato dal 6% del 2005 allo 0,1% del 2010 e presenta poi nel 2011 una riduzione rispetto all'anno precedente dello 0,2%; sostanziale analoga tendenza si registra in termini di onere, il cui tasso di incremento, pari al 12% nel 2005, si riduce ad appena l'1% nel 2011. In termini complessivi la spesa pensionistica passa da un tasso di incremento del 10,5% del 2005 al 4,9% del 2011.

Il fenomeno evidenziato in sede consuntiva sembra confermare un processo in atto di stabilizzazione dei pensionamenti della Cassa, stabilizzazione che consegue sia all'evolversi delle dinamiche strutturali, sia quale effetto dei diversi interventi correttivi disposti nel tempo.

L'andamento in questione trova rappresentazione nei grafici che seguono.



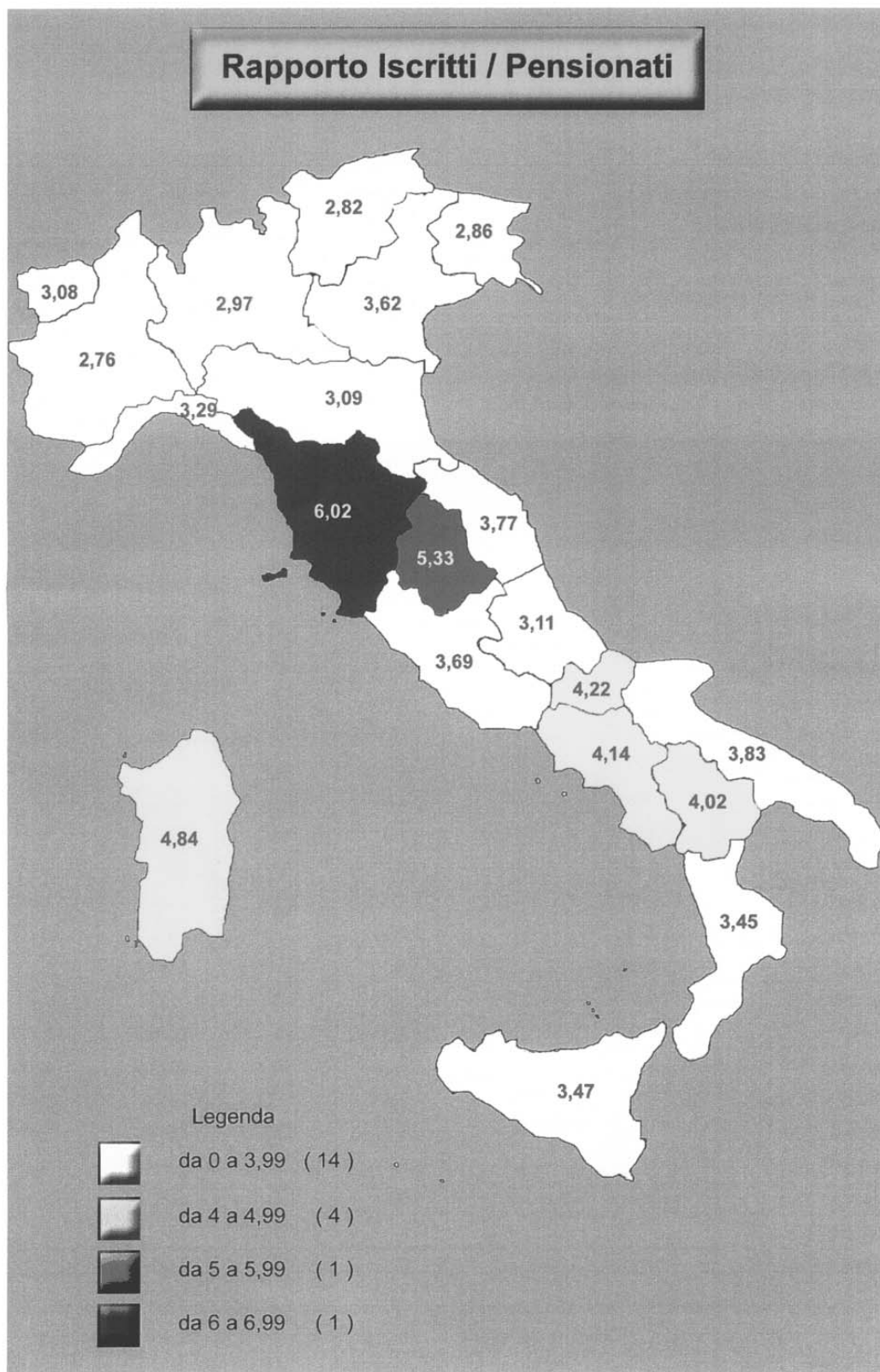
A conclusione dell'analisi sulla gestione previdenziale, si forniscono nei prospetti e nei grafici che seguono alcune indicazioni circa la composizione della spesa risultante alla fine dell'anno 2011, la sua distribuzione territoriale (per regione) e il corrispondente gettito contributivo ordinario accertato nei confronti degli iscritti.

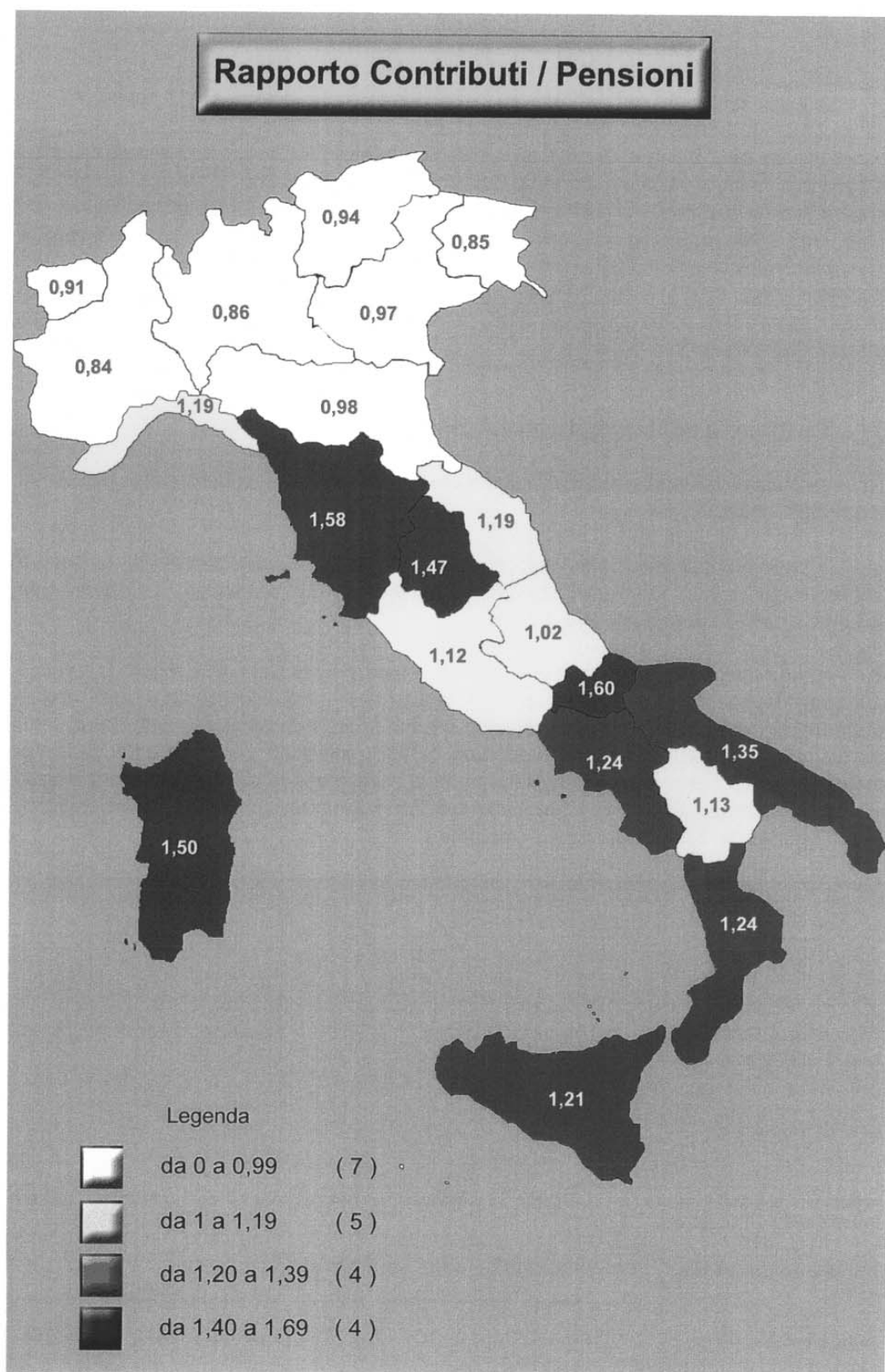
	Numero	Importo annuo	Importo medio annuo	Importo medio mensile
Carico pensioni al 31.12.2011 :				
Pensioni di vecchiaia	12.201	207.654.509,82	17.019,47	1.309,19
Pensioni di anzianità	4.150	101.127.722,37	24.368,13	1.874,47
Pensioni di invalidità e inabilità	1.376	10.917.468,01	7.934,21	610,32
Pensioni ai superstiti	9.375	61.349.579,89	6.543,96	503,38
	27.102	381.049.280,09	14.059,82	1.081,52
Altre prestazioni pensionistiche *	3.571	8.492.292,25	2.378,13	182,93
Totale	30.673	389.541.572,34	12.699,82	976,91

* Trattasi di quote di pensioni in totalizzazione, di rendite vitalizie e pensioni contributive corrisposte in luogo della restituzione di contributi.

ESERCIZIO 2011	Numero pensioni al 31.12.2011	Numero iscritti al 31.12.2011	Rapporto iscritti / pensionati	Onere pensioni (migliaia di euro)	Contributi iscritti (migliaia di euro)	Rapporto contributi/ onere pensioni
Abruzzo	805	2.505	3,11	8.619	8.809	1,02
Basilicata	350	1.407	4,02	4.346	4.932	1,13
Calabria	753	2.601	3,45	6.338	7.838	1,24
Campania	1.568	6.494	4,14	16.621	20.608	1,24
Emilia Romagna	2.523	7.800	3,09	39.171	38.197	0,98
Friuli Venezia Giulia	747	2.135	2,86	11.849	10.111	0,85
Lazio	1.773	6.551	3,69	22.695	25.481	1,12
Liguria	946	3.117	3,29	11.602	13.781	1,19
Lombardia	4.894	14.543	2,97	86.525	74.742	0,86
Marche	845	3.188	3,77	10.991	13.094	1,19
Molise	187	790	4,22	1.659	2.661	1,60
Piemonte	3.087	8.512	2,76	45.704	38.537	0,84
Puglia	1.368	5.239	3,83	12.915	17.407	1,35
Sardegna	677	3.276	4,84	7.776	11.677	1,50
Sicilia	1.653	5.729	3,47	15.320	18.498	1,21
Toscana	1.506	9.063	6,02	24.559	38.859	1,58
Trentino Alto Adige	551	1.555	2,82	10.777	10.141	0,94
Umbria	445	2.371	5,33	6.898	10.108	1,47
Valle d'Aosta	155	477	3,08	2.695	2.442	0,91
Veneto	2.231	8.066	3,62	37.815	36.733	0,97
Conto estero	38	0	-	446	-	-
Totale *	27.102	95.419	3,52	385.321	404.656	1,05

* Il numero e l'ammontare delle pensioni non comprendono i dati concernenti le quote di pensioni in totalizzazione, le rendite vitalizie e pensioni contributive corrisposte in luogo della restituzione di contributi in quanto non significativi.





c) Gestione immobiliare

La gestione immobiliare per l'esercizio 2011 presenta un risultato di 167,5 milioni (7,7 milioni nel 2010); le entrate sono rappresentate da affitti per 15,6 milioni (19 milioni nel 2010), da recuperi di oneri per 2,5 milioni (3 nel 2010) e dalla plusvalenza (161,5 milioni) realizzata a seguito dell'apporto al Fondo immobiliare, come già illustrato nella nota esplicativa; le spese sono costituite per 8,7 milioni da costi diretti di gestione (10,7 milioni nel 2010), di cui 1,4 milioni per imposte comunali; a tali spese vanno aggiunti complessivi 3,4 milioni per ammortamenti e accantonamenti al fondo svalutazione crediti. L'importo complessivo dei costi di gestione, al netto dei relativi recuperi nei confronti degli inquilini e delle imposte comunali ammonta a 4,8 milioni (6 milioni nel 2010) e costituisce circa il 30% dell'importo degli affitti. Per maggiori notizie sulla gestione si rinvia a quanto illustrato nella nota esplicativa.

d) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari

La gestione evidenzia le risultanze degli investimenti mobiliari (sia diretti che in gestione) e degli impieghi finanziari diversi.

Il risultato complessivo della gestione per l'anno 2011 è rappresentato da un avanzo complessivo pari a 28,6 milioni, costituito da redditi e proventi per complessivi 33,9 milioni e da costi diretti e perdite di gestione per 5,3 milioni.

Nel rinviare per una specifica delle componenti economiche alla nota esplicativa, si riporta nel prospetto seguente, relativamente agli impieghi mobiliari, una evidenza dei capitali investiti per tipologia d'investimento, dei corrispondenti risultati di gestione conseguiti nell'anno al netto delle variazioni ai fondi oscillazione titoli e dei relativi rendimenti percentuali. Nel prospetto immediatamente successivo si riporta per il biennio 2011-2010 una specifica dei risultati conseguiti dalle gestioni patrimoniali mobiliari e dai Fondi mobiliari Polaris distintamente per singolo gestore al netto delle variazioni ai rispettivi fondi oscillazione.

IMPIEGHI MOBILIARI (IN MIGLIAIA DI EURO)	Esercizio 2011			Esercizio 2010		
	Capitale medio investito	Risultati netti di esercizio	Rendimento % annuo	Capitale medio investito	Risultati netti di esercizio	Rendimento % annuo
Gestioni patrimoniali mobiliari e fondi di investimento	1.082.095	25.509	2,36%	1.114.709	47.829	4,29%
Titoli in portafoglio	241	11	4,56%	967	44	4,55%
Investimenti in Fondi Infrastrutture F2i	32.430	2.859	8,82%	23.383	1.140	4,88%
Impieghi mobiliari a breve termine	16.000	482	3,01%	-	-	-
Totale impieghi mobiliari	1.130.766	28.861	2,55%	1.139.059	49.013	4,30%

IMPIEGHI MOBILIARI (IN MIGLIAIA DI EURO)	Esercizio 2011			Esercizio 2010		
	Capitale medio investito	Risultati netti di esercizio	Rendimento % annuo	Capitale medio investito	Risultati netti di esercizio	Rendimento % annuo
GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI						
GPM - linea monetaria	141.250	6.677	4,73%	266.870	9.695	3,63%
- Axa	78.695	5.378	6,83%	134.215	1.328	0,99%
- Anima SGR ex Prima	62.555	1.299	2,08%	132.655	8.367	6,31%
GPM - linea bilanciata	329.620	1.037	0,31%	317.151	23.816	7,51%
- Pioneer	208.389	1.556	0,75%	199.427	10.951	5,49%
- Rothschild	121.231	-519	-0,43%	117.724	12.865	10,93%
Totale GPM	470.870	7.714	1,64%	584.021	33.511	5,74%
FONDI MOBILIARI POLARIS:						
linea monetaria	318.668	-999	-0,31%	245.680	6.768	2,75%
- Pimco	318.668	-999	-0,31%	245.680	6.768	2,75%
linea azionaria	292.557	18.794	6,42%	285.008	7.550	2,65%
- Franklin Templeton	36.099	682	1,89%	34.144	1.955	5,73%
- Axa Rosenberg	100.140	2.555	2,55%	98.342	1.799	1,83%
- State Street Global Advisor	156.318	15.557	9,95%	152.522	3.796	2,49%
Totale Fondi	611.225	17.795	2,91%	530.688	14.318	2,70%
Totale complessivo	1.082.095	25.509	2,36%	1.114.709	47.829	4,29%

A conclusione dell'argomento si fornisce nel prospetto che segue una analisi dei costi e dei ricavi conseguiti nell'esercizio 2011 dalle singole gestioni patrimoniali mobiliari.

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2011		
	Axa (monetario)	Anima SGR ex Prima (monetario)
Attivo di gestione al 1° gennaio	125.462.043,63	111.623.246,74
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	4.451.367,34	975.127,23
Saldo netto al 1° gennaio	121.010.676,29	110.648.119,51
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	-60.000.000,00	-60.000.000,00
Costi di gestione	186.278.758,14	168.566.275,55
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	123.117.338,00	110.257.989,25
- Costi di acquisto	63.116.626,15	58.277.117,83
- Oneri diversi	7.338,18	1.703,68
- Commissioni di gestione	37.455,81	29.464,79
Ricavi di gestione	187.242.707,37	169.330.378,89
- Interessi e proventi	1.052.580,53	553.832,79
- Ricavi di vendita	120.522.991,71	119.048.202,90
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	65.667.135,13	49.728.343,20
Risultato di gestione	963.949,23	764.103,34
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	4.413.824,15	534.614,68
Incremento netto dell'investimento	5.377.773,38	1.298.718,02
Attivo di gestione al 31 dicembre	66.425.992,86	52.387.350,08
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	37.543,19	440.512,55
Saldo netto al 31 dicembre	66.388.449,67	51.946.837,53
	Pioneer (bilanciato)	Rothschild (bilanciato)
Attivo di gestione al 1° gennaio	208.389.281,57	121.231.012,61
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	6.591.889,98	4.105.842,71
Saldo netto al 1° gennaio	201.797.391,59	117.125.169,90
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	0,00	0,00
Costi di gestione	741.125.080,43	323.943.218,58
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	204.117.741,41	117.092.416,85
- Costi di acquisto	535.302.195,10	206.638.834,86
- Oneri diversi	1.393.361,13	30.079,74
- Commissioni di gestione	311.782,79	181.887,13
Ricavi di gestione	739.539.453,24	321.603.422,93
- Interessi e proventi	4.796.776,49	2.742.861,00
- Ricavi di vendita	534.642.846,31	204.768.815,83
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	200.099.830,44	114.091.746,10
Risultato di gestione	-1.585.627,19	-2.339.795,65
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	3.141.623,69	1.821.082,47
Incremento netto dell'investimento	1.555.996,50	-518.713,18
Attivo di gestione al 31 dicembre	206.803.654,38	118.891.216,96
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	3.450.266,29	2.284.760,24
Saldo netto al 31 dicembre	203.353.388,09	116.606.456,72

MOVIMENTO TOTALE GPM

Attivo di gestione al 1° gennaio	566.705.584,55
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	16.124.227,26
Saldo netto al 1° gennaio	550.581.357,29
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	-120.000.000,00
Costi di gestione	1.419.913.332,70
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	554.585.485,51
- <i>Costi di acquisto</i>	863.334.773,94
- <i>Oneri diversi</i>	1.432.482,73
- <i>Commissioni di gestione</i>	560.590,52
Ricavi di gestione	1.417.715.962,43
- <i>Interessi e proventi</i>	9.146.050,81
- <i>Ricavi di vendita</i>	978.982.856,75
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	429.587.054,87
Risultato di gestione	-2.197.370,27
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	9.911.144,99
Incremento netto dell'investimento	7.713.774,72
Attivo di gestione al 31 dicembre	444.508.214,28
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	6.213.082,27
Saldo netto al 31 dicembre	438.295.132,01

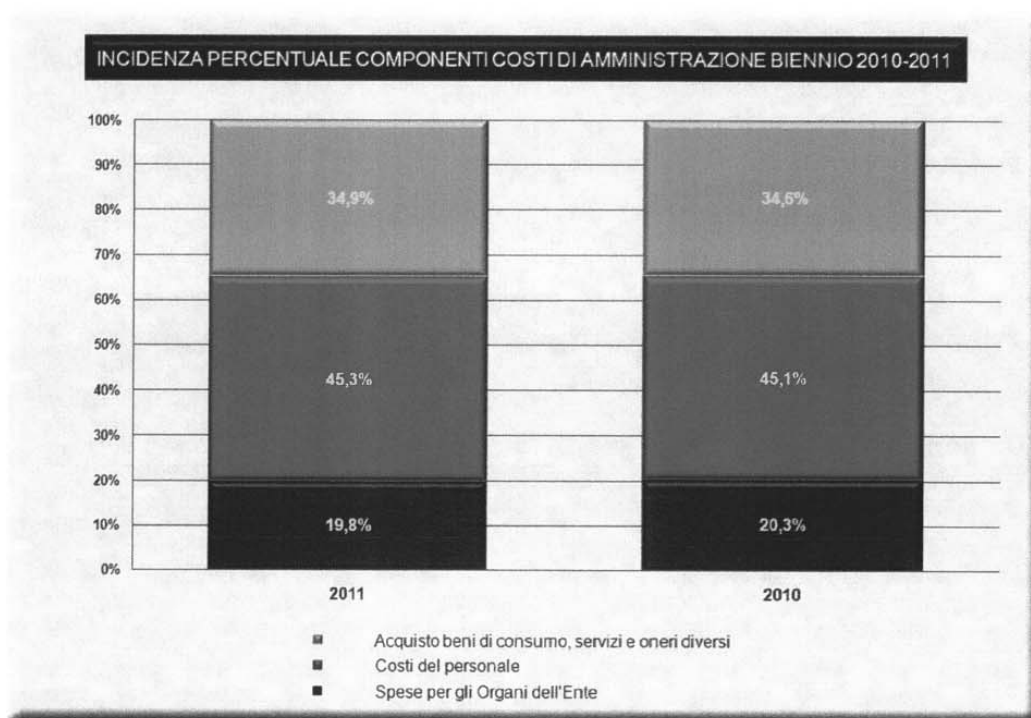
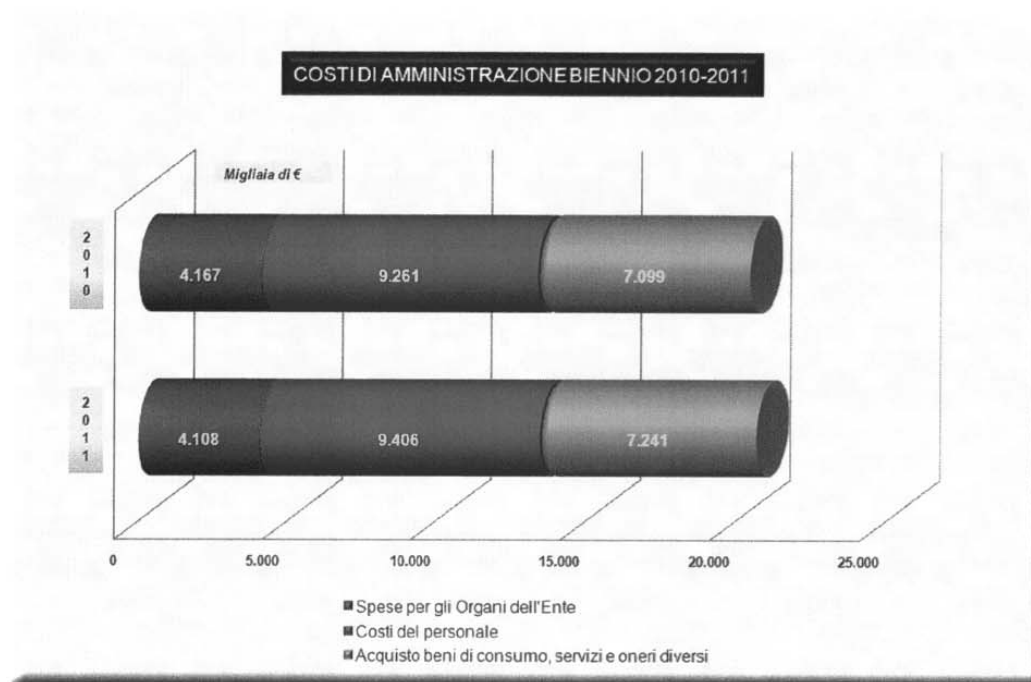
e) Costi di amministrazione

I costi di amministrazione, costituiti dalle spese per gli Organi dell'Ente, dai costi per il personale e da quelli per l'acquisizione di beni e servizi, ammontano nel complesso a 21,5 milioni (21,3 milioni nel 2010). Nel prospetto che segue si evidenziano per aggregati le voci componenti opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio.

COSTI DI AMMINISTRAZIONE (In migliaia di euro)	2011	2010	Differenze Val. assoluti
Spese per gli Organi dell'Ente	4.108	4.167	-59
Costi del personale	9.406	9.261	145
Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi	7.241	7.099	142
Totale	20.755	20.527	228
Ammortamento beni strumentali	765	735	30
Totale complessivo	21.520	21.262	258

In merito alle variazioni rispetto all'anno precedente delle spese di cui trattasi, che nel complesso registrano un incremento di 258 mila euro, pari all'1,21%, si rinvia a quanto in proposito illustrato nella nota esplicativa.

Nei grafici successivi si espongono, relativamente al biennio 2010-2011, i costi di amministrazione distinti per voci componenti e l'incidenza percentuale di tali voci sul totale al netto degli ammortamenti.



• • • • •

Premesso quanto precede sulla situazione dell'Ente e sull'andamento della gestione, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il presente bilancio consuntivo dell'esercizio 2011.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

(Geom. Fausto Amadasi)

ESERCIZIO 2011

SITUAZIONE TITOLI E FONDI DI INVESTIMENTO MOBILIARI IN GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2011



PAGINA BIANCA

SITUAZIONE TITOLI GESTORE PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A. (LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)								
Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2011	Cambio al 31/12/2011	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenza
AZIONARIO DOLLARO CANADESE								
BARRICK GOLD CAD	CAD	21.178	51,258	46,150	1,322	821.452,75	739.587,36	-81.865,39
AZIONARIO FRANCO SVIZZERO								
FLUGHAFEN ZUERICH N	CHF	793	360,759	326,000	1,216	235.342,03	212.667,00	-22.675,03
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	2.489	197,488	212,500	1,216	404.365,30	435.104,06	30.738,76
NOVARTIS	CHF	6.266	48,028	53,700	1,216	247.566,47	276.805,03	29.238,57
ROCHE HOLDING AG	CHF	3.858	140,190	159,200	1,216	444.926,32	505.259,62	60.333,30
ADECCO	CHF	7.233	37,510	39,350	1,216	223.189,83	234.138,33	10.948,49
ABB LTD	CHF	17.116	16,887	17,680	1,216	237.768,73	248.939,52	11.170,79
GALENICA ORD	CHF	942	509,891	549,500	1,216	395.128,14	425.821,82	30.693,68
UBS STK N	CHF	30.631	11,731	11,180	1,216	295.610,64	281.716,50	-13.894,14
AZIONARIO EURO								
CONTINENTAL	EUR	5.663	46,630	48,095	1	264.067,06	272.361,99	8.294,92
RHOEN KLINIKUM	EUR	23.511	16,181	14,720	1	380.424,55	346.081,92	-34.342,63
DAIMLERCHRYSLER	EUR	4.518	32,153	33,920	1	145.268,35	153.250,56	7.982,21
SIEMENS AG.	EUR	5.575	73,663	73,940	1	410.668,86	412.215,50	1.546,64
METRO AG	EUR	6.119	34,931	28,200	1	213.740,41	172.555,80	-41.184,61
ALLIANZ AG	EUR	526	100,824	73,910	1	53.033,38	38.876,66	-14.156,72
ADIDAS N	EUR	4.533	52,530	50,260	1	238.117,93	227.828,58	-10.289,35
E.ON N	EUR	13.386	16,643	16,670	1	222.780,31	223.144,62	364,31
ACCOR SA	EUR	10.867	17,705	19,585	1	192.403,69	212.830,20	20.426,51
AXA SA	EUR	27.302	11,464	10,045	1	312.976,55	274.248,59	-38.727,96
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	6.599	32,225	29,665	1	212.651,89	195.759,34	-16.892,55
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	10.722	16,738	16,920	1	179.459,60	181.416,24	1.956,64
BNP-PARIBAS	EUR	15.458	34,602	30,350	1	534.874,36	469.150,30	-65.724,06
EUTELSAT COMM.	EUR	5.017	29,534	30,150	1	148.171,86	151.262,55	3.090,69
ROYAL DUTCH SHELL-A GBP	EUR	11.972	27,027	28,385	1	323.563,72	339.825,36	16.261,64
MEDIOBANCA ORD.	EUR	13.517	6,660	4,446	1	90.023,22	60.096,58	-29.926,64
BCA INTESA ORD.	EUR	432.492	1,135	1,294	1	490.853,49	559.644,65	68.791,16
ENEL ORD	EUR	84.204	3,586	3,144	1	301.989,97	264.737,38	-37.252,59
TELECOM ITALIA ORD.	EUR	169.932	0,820	0,831	1	139.320,90	141.213,49	1.892,60
TELECOM ITALIA RISP.	EUR	292.654	0,752	0,692	1	220.192,32	202.516,57	-17.675,75
PRYSMIAN	EUR	22.387	9,914	9,595	1	221.955,32	214.803,27	-7.152,05
KONINK.KPN	EUR	23.207	9,796	9,245	1	227.344,51	214.548,72	-12.795,79
UNILEVER NV	EUR	16.373	23,352	26,570	1	382.340,61	435.030,61	52.690,00
ING GROEP	EUR	51.852	5,532	5,560	1	286.854,90	288.297,12	1.442,22
GALP ENERGIA ORD	EUR	17.049	14,429	11,380	1	246.007,25	194.017,62	-51.989,63
AZIONARIO STERLINA GRAN BRETAGNA								
BHP BILLITON	GBP	25.010	19,192	18,775	0,835	574.629,09	562.148,63	-12.480,46
TULLOW OIL	GBP	20.867	13,163	14,020	0,835	328.818,34	350.239,84	21.421,51
DIAGEO	GBP	17.587	12,594	14,065	0,835	265.161,63	296.134,51	30.972,88
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	6.997	29,331	30,555	0,835	245.691,89	255.947,96	10.256,08
IMPERIAL TOBACCO	GBP	14.527	20,785	24,350	0,835	361.484,97	423.479,53	61.994,56
INTERNATIONAL POWER	GBP	64.586	3,491	3,372	0,835	269.940,70	260.725,48	-9.215,22
PRUDENTIAL	GBP	28.235	6,187	6,385	0,835	209.126,31	215.827,22	6.700,90
RIO TINTO	GBP	9.568	35,938	31,250	0,835	411.650,29	357.955,23	-53.695,07
BP AMOCO CAP	GBP	94.082	4,217	4,605	0,835	474.991,86	518.673,06	43.681,21

XVI LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A. (LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)								
Descrizione	Div.	Quantita/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2011	Cambio al 31/12/2011	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenza
LLOYDS TSB GROUP	GBP	999.152	0,248	0,259	0,835	296.532,48	309.865,11	13.332,63
BG GROUP	GBP	6.862	13,390	13,765	0,835	109.998,25	113.079,65	3.081,40
GLAXOSMITHKLINE	GBP	9.887	13,413	14,715	0,835	158.763,10	174.173,60	15.410,50
CARNIVAL USD	GBP	8.901	22,863	21,260	0,835	243.627,21	226.547,66	-17.079,55
XSTRATA USD	GBP	24.545	11,225	9,680	0,835	329.834,28	284.443,43	-45.390,84
Cove Energy	GBP	99.608	0,831	1,160	0,835	99.123,90	138.327,88	39.203,99
VODAFONE GROUP ORD USD0.114	GBP	153.979	1,669	1,789	0,835	307.738,47	329.783,83	22.045,35
SMITHS GROUP ORD	GBP	17.410	11,125	9,150	0,835	231.873,06	190.711,72	-41.161,34
ANGLO AMERICAN ORD	GBP	9.977	27,613	23,790	0,835	329.811,04	284.152,80	-45.658,24
SOCO INTERNATIONAL	GBP	82.732	3,511	2,926	0,835	347.704,48	289.804,66	-57.899,82
AZIONARIO DOLLARO HONG KONG								
DONGFENG MOTOR GP-H	HKD	378.000	11,103	13,320	10,051	417.545,24	500.941,20	83.395,96
HENDERSON ORD	HKD	114.000	36,796	38,600	10,051	417.344,34	437.807,18	20.462,84
HUTCHISON WHAMPOA	HKD	41.000	80,000	65,050	10,051	326.335,69	265.351,71	-60.983,98
CHINA OVS LD & INV	HKD	458.000	12,176	12,980	10,051	554.837,32	591.467,52	36.630,19
CHINA MOBILE LTD	HKD	57.500	74,857	75,900	10,051	428.245,04	434.210,53	5.965,48
AZIONARIO YEN GIAPPONESE								
AISIN SEIKI	JPY	5.300	2.873,00	2.194,00	100,200	151.965,07	116.049,90	-35.915,17
ASAHI GLASS	JPY	13.000	949,00	646,00	100,200	123.123,75	83.812,38	-39.311,38
ITOCHU	JPY	24.300	822,00	782,00	100,200	199.347,31	189.646,71	-9.700,60
NTT DOCOMO	JPY	67	146.826,71	141.500,00	100,200	98.177,54	94.615,77	-3.561,77
NTT DATA	JPY	86	246.179,40	245.800,00	100,200	211.291,70	210.966,07	-325,63
ORIX CORP	JPY	1.950	7.966,80	6.360,00	100,200	155.042,43	123.772,46	-31.269,97
CANON INC.	JPY	4.150	4.210,00	3.410,00	100,200	174.366,27	141.232,53	-33.133,73
KUBOTA CORP	JPY	18.000	769,00	645,00	100,200	138.143,71	115.868,26	-22.275,45
SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	3.800	2.826,00	3.160,00	100,200	107.173,65	119.840,32	12.666,67
SHIN ETSU CHEMICAL	JPY	2.200	4.400,00	3.790,00	100,200	96.606,79	83.213,57	-13.393,21
SUMITOMO METAL MNG	JPY	17.000	1.311,52	989,00	100,200	222.512,91	167.794,41	-54.718,50
SUMITOMO CORP	JPY	18.800	1.105,97	1.042,00	100,200	207.507,40	195.504,99	-12.002,41
SUMITOMO ELECTR. INDUSTR.	JPY	20.400	1.128,00	838,00	100,200	229.652,69	170.610,78	-59.041,92
SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	12.400	1.545,00	1.663,00	100,200	191.197,60	205.800,40	14.602,79
SEKISUI HOUSE	JPY	18.000	821,00	683,00	100,200	147.485,03	122.694,61	-24.790,42
DAIWA HOUSE IND.	JPY	10.000	1.065,69	918,00	100,200	106.356,20	91.616,77	-14.739,43
ELECTRIC POWER DEVL	JPY	5.300	2.547,00	2.047,00	100,200	134.721,56	108.274,45	-26.447,11
TOSHIBA CORP	JPY	55.000	438,67	315,00	100,200	240.785,46	172.904,19	-67.881,27
JAPAN TOBACCO	JPY	36	309.205,38	362.000,00	100,200	111.091,75	130.059,88	18.968,13
NIDEC	JPY	1.700	8.270,00	6.660,00	100,200	140.309,38	112.994,01	-27.315,37
NINTENDO CO.	JPY	600	23.820,00	10.540,00	100,200	142.634,73	63.113,77	-79.520,96
NOMURA HOLDINGS	JPY	16.300	515,00	233,00	100,200	83.777,45	37.903,19	-45.874,25
HITACHI	JPY	52.000	433,00	404,00	100,200	224.710,58	209.660,68	-15.049,90
FANUC SHS	JPY	1.100	12.912,12	11.780,00	100,200	141.749,78	129.321,36	-12.428,43
HONDA MOTOR CO.	JPY	8.100	3.151,19	2.348,00	100,200	254.736,64	189.808,38	-64.928,26
MARUBENI CORP	JPY	36.000	474,14	469,00	100,200	170.348,22	168.502,99	-1.845,23
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	9.300	2.329,95	2.144,00	100,200	216.253,06	198.994,01	-17.259,05
mitsui TRUST HLDG	JPY	37.000	337,00	226,00	100,200	124.441,12	83.453,09	-40.988,02
mitsubishi ESTATE	JPY	15.000	1.506,00	1.150,00	100,200	225.449,10	172.155,69	-53.293,41
mitsubishi ELECTRIC	JPY	18.000	852,00	738,00	100,200	153.053,89	132.574,85	-20.479,04
mitsubishi TOKYO FINL GR	JPY	61.900	341,72	327,00	100,200	211.104,80	202.008,98	-9.095,82
YAMATO KOGYO ORD	JPY	5.700	2.455,00	2.210,00	100,200	139.655,69	125.718,56	-13.937,13
RAKUTEN	JPY	164	75.876,13	82.800,00	100,200	124.188,48	135.520,96	11.332,48
LAWSON SHS	JPY	2.000	4.015,00	4.805,00	100,200	80.139,72	95.908,18	15.768,46