Nell'agosto 2009 è stata chiusa la gpm affidata al Monte dei Paschi di Siena, in quanto la direzione centrale della banca ha rifiutato di accettare l'adozione della banca depositaria centralizzata.
Il controvalore di tale disinvestimento è stato destinato all'incremento delle gpm di Eurizon, Bipiemme (ora Anima) e Azimut.
Nel dicembre 2009 è stata aperta una nuova polizza a capitalizzazione con la compagnia La Cattolica per l'importo di € 5.000.000. La compagnia ha garantito per la nuova polizza il mantenimento delle condizioni già in essere per la precedente ed un tasso al netto delle commissioni retrocesse pari al 3,79%.
In occasione della ricorrenza annuale (29/12/2009) è stata invece riscattata la polizza a capitalizzazione con HDI. Il disinvestimento è stato funzionale al riposizionamento nel 2010 su una polizza avente un tasso di rendimento superiore al già comunicato 3,05%.

In conseguenza delle movimentazioni sopra descritte il portafoglio mobiliare della Fondazione Fasc al 31/12/2009 è complessivamente pari a € 183.613.999 e la sua composizione è evidenziata nella tabella 1.
Il rendimento lordo complessivo del portafoglio in termini assoluti nel 2009 è stato pari a € 7.105.843.
A tale valore hanno contribuito le seguenti voci:

- il rendimento lordo delle polizze a capitalizzazione pari a € 2.448.013, in termini percentuali il 4,10%.
- Il rendimento lordo delle gpm pari a € 2.963.347 (di cui € 592.804 prodotto dalle gpm chiuse nel corso dell'anno). Di questa categoria si darà conto in seguito.
- Il rendimento lordo dei fondi pari a € 259.396, interamente riferibile ai fondi chiusi nel corso dell'anno. Il fondo F2i non ha generato proventi poiché non ha concluso la fase di richiamo delle quote sottoscritte. In relazione alla quota residuale del side pocket PrimaHedge (già Clessidra) non è ancora disponibile il nav aggiornato al 31/12/2009
- Il rendimento lordo dei titoli strutturati pari a € 794.088 in termini percentuali il 3,74%
- Il rendimento lordo della liquidità pari a € 641.000, in termini percentuali lo 0,84% della giacenza media pari a € 76.395.000. Ricordiamo che la liquidità è stata tenuta a disposizione in attesa della definizione della partita immobiliare in essere con il gruppo Statuto.

In relazione ai mandati di gestione in essere alla fine dell'esercizio (affidati ai gestori Anima - nuova denominazione di Bipiemme Gestioni - Eurizon ed Azimut) si evidenzia che le performance 2009 si sono attestate al di sopra del rispettivo benchmark.
In particolare, Anima ed Eurizon - mandati a rendimento assoluto (benchmark euribor + 120bps) - hanno rispettivamente evidenziato il 4,74% ed il 4,14% contro il 2,8% del benchmark di riferimento.
Azimut - mandato con benchmark a pesi fissi - la cui gestione è stata avviata a fine aprile, ha registrato il 3,31% (4,8% su base annua) contro il 3,19% (4,6% annuo) dell'indice di confronto.
La sovra performance dei mandati a "rendimento assoluto" è dovuta soprattutto all'esposizione nel comparto dei crediti: nelle obbligazioni non governative sono difatti investite il 38,5% delle risorse conferite ad Anima ed il 10% ad Eurizon.
Entrambi i gestori presentano un'eccessiva concentrazione nel settore dei finanziari.
Il rischio tasso di interesse è contenuto.
L'esposizione azionaria di Eurizon è nulla mentre quella di Anima è limitata al 3,4%.

Azimut ha un marginale sottopeso in azioni: 18,5% a fronte del 20% del parametro.
Le volatilità dei portafogli sono state pari all'1,6% in media. Azimut ha mantenuto il tracking error all'1,5%.
Il VaR ex ante di tutti i portafogli è superiore al vincolo del -1% dei mandati: tuttavia, il dato è distorto dal basso livello dei tassi di interesse a dodici mesi.
Per quanto riguarda i costi (gestione + negoziazione), gli oneri totali dei mandati Eurizon ed Azimut sono stati pari a 29,4 bps e 25,5 bps a fronte degli 13,9 bps. di Anima.

La situazione del titolo EIRLES TWO LIMITED

Il titolo strutturato Eirles Two Limited emesso da un veicolo di Deutsche Bank sottoscritto dalla Fondazione nel maggio 2004 per un valore nominale di € 15.000.000 è stato oggetto di uno specifico accantonamento pari a € 6.607.000 nel bilancio 2008, allo scopo di attenuare gli effetti di eventuali future perdite del capitale investito che dovessero derivare dal cattivo andamento dei mercati obbligazionari.

Fair value e spread medio

Sulla base dei dati forniti dall'emittente e dai consulenti di Iason, nella tabella seguente sono esposti gli andamenti dei due indicatori:

	Fair value	Spread medio
31/05/2004	100,00%	62 bps
31/10/2008	68,57%	335 bps
31/12/2008	50,10%	441 bps
31/03/2009	48,43%	438 bps
30/06/2009	83,89%	227 bps
31/07/2009	84,37%	n.d.
31/08/2009	82,23%	n.d.
30/09/2009	96,05%	164 bps
31/10/2009	92,09%	n.d.
30/11/2009	91,15%	n.d.
31/12/2009	110,42%	131 bps

A partire da aprile 2009, la ripresa dei mercati azionari ed obbligazionari si è riverberata positivamente sul fair value che è progressivamente aumentato e al 31/12/2009 si è collocato al di sopra del valore nominale.
Il dato dello spread medio rilevato dal report Iason evidenzia al 31/12/2009 una ulteriore discesa rispetto al dato al 30/09/2009.

Default

Il titolo è costruito per sopportare default, ovvero perdite di capitale su tale portafoglio, per un importo pari a € 93.750.000.
Superata tale soglia di protezione viene intaccata direttamente la tranche di proprietà della Fondazione.
Al 31/12/2009 dal report Iason risultano default per un valore totale di € 21.000.983.

Nel trimestre ottobre - dicembre 2009 si è verificato un default (Cit Group).

Il margine di protezione prima di un'eventuale perdita di capitale si attesta quindi a € 72.749.017.

La gestione finanziaria nel 2010

Anche la gestione finanziaria nel 2010 risulta fortemente condizionata dalla grande incertezza legata ai presunti effetti della crisi che ancora caratterizza il settore di riferimento della Fondazione Fasc.

Non disponendo di indicatori certi circa l'effettivo fabbisogno derivante dalla liquidazione dei conti di previdenza e circa la misura della contrazione della contribuzione non sono stati previsti nuovi investimenti a carattere durevole.

L'attività sarà caratterizzata da aggiustamenti degli asset già in portafoglio, da prosecuzione di impegni già assunti (richiami del fondo F2i) o da investimenti di breve periodo della liquidità disponibile.

Tutto ciò al netto di un eventuale ulteriore investimento a favore di Fasc Immobiliare srl laddove si palesasse la convenienza di chiudere un leasing "ereditato" e piuttosto oneroso. La questione verrà esposta in un successivo punto all'ordine del giorno.

Il movimento più importante, alla data attuale è stata la sottoscrizione di una nuova polizza con HDI, in sostituzione di quella riscattata nel dicembre 2009.

Il capitale investito è stato pari a € 10.000.000, in quanto la compagnia non aveva più capacità di assorbire il controvalore del disinvestimento ed il tasso di rendimento al netto delle commissioni retrocesse è pari al 3,35%.

Per eventuali ulteriori investimenti cui dar corso nell'esercizio 2010, l'interesse della Fondazione - anche alla luce del profilo di rischio complessivo del portafoglio - rimane costantemente incentrato nella ricerca di opportunità nell'ambito delle polizze a capitalizzazione legate a gestioni speciali assicurative, avendo a riferimento i seguenti criteri: rendimenti garantiti su base annua, commissioni retrocesse nella misura massima dello 0.50% e nessuna penale per disinvestimento anticipato rispetto alla scadenza.

In questo senso sono stati indirizzati i contatti con le compagnie Assicurazioni Generali e Monte Paschi Vita.

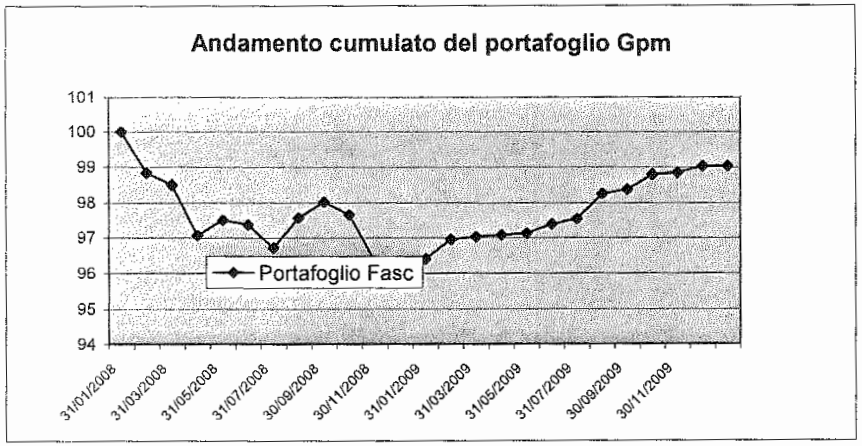
TABELLA 1

FONDAZIONE FASC

INVESTIMENTI MOBILIARI	**ESERCIZIO 2009**	**AGGIORNAMENTO**	**31/12/09**						
	Capitale investito 01/01/2009	**investimenti 31/12/2009**	**disinvestimenti 31/12/2009**	**Capitale investito + - inv./disinv.**	**Portafoglio valorizzato al 31/12/2009**	**% sul totale**	**rendimento al 31/12/2009**	**previsione al 31/12/2009 2A VERSIONE**	**rendim.-prev. al 31/12/2009**
LA VENEZIA	35.004.942,43			35.004.942,43	35.004.942,43		1.421.200,66	1.417.700,17	3.500,49
HDI	20.000.000,00		-20.000.000,00	0,00	0,00		837.386,00	842.000,00	-4.614,00
LA CATTOLICA n.80035	0,00	5.000.000,00		5.000.000,00	5.000.000,00		183.790,00	190.000,00	-6.210,00
LA CATTOLICA n.80093	0,00	5.000.000,00		5.000.000,00	5.000.000,00		5.636,00	0,00	5.636,00
POLIZZE	**55.004.942,43**	**10.000.000,00**	**-20.000.000,00**	**45.004.942,43**	**45.004.942,43**	**25%**	**2.448.012,66**	**2.449.700,17**	**-1.687,51**
EURIZON	20.976.682,77	7.500.000,00		28.476.682,77	29.356.167,00		879.484,23	845.114,74	34.369,50
BPM	10.375.516,25	17.507.924,51		27.883.440,76	28.801.838,00		918.397,24	846.190,17	72.207,07
AZIMUT	0,00	20.017.942,07		20.017.942,07	20.590.603,00		572.660,93	508.641,01	64.019,92
GENERALI	19.839.802,73		-19.839.802,73	0,00	0,00		252.367,20	252.367,20	0,00
MPS	14.908.599,17	5.000.000,00	-19.908.599,17	0,00	0,00		340.437,07	340.437,07	0,00
TOTALE GPM	**66.100.600,92**	**50.025.866,58**	**-39.748.401,90**	**76.378.065,60**	**78.748.608,00**	**43%**	**2.963.346,67**	**2.792.750,18**	**170.596,49**
AZIMUT	9.119.934,72		-9.119.934,72	0,00	0,00		274.286,60	274.286,60	0,00
CLESSIDRA LOW VOLATILITY	2.544.403,60		-2.544.403,60	0,00	0,00		-5.658,65	-5.658,65	0,00
CLESSIDRA SIDE POCKET	0,00	201.692,78		201.692,78	184.605,99		-17.086,79	-17.086,79	0,00
DUEMME GLOBAL EQUITY	848.561,01		-848.561,01	0,00	0,00		7.854,51	7.854,51	0,00
F2i	0,00	1.517.757,66		1.517.757,66	1.517.757,66		0,00	0,00	0,00
TOTALE FONDI	**12.512.899,34**	**1.719.450,44**	**-12.512.899,33**	**1.719.450,45**	**1.702.363,65**	**1%**	**259.395,67**	**259.395,67**	**0,00**
BG GLOBAL CALL BACK 03/04	3.000.000,00		-3.000.000,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
BG GLOBAL ANNUAL CB12/04	2.000.000,00			2.000.000,00	2.000.000,00		0,00	0,00	0,00
UNISMART 2004	1.481.250,00			1.481.250,00	1.481.250,00		26.101,26	26.171,51	-70,25
CREDIT LINKED NOTE	15.000.000,00			15.000.000,00	15.000.000,00		728.750,68	728.750,68	0,00
BG GLOBAL MIX	1.964.700,00			1.964.700,00	1.964.700,00		32.736,03	32.736,03	0,00
INCE SERIE 2TR	57.068,48		-20.934,00	36.134,48	36.134,48		6.500,00	6.500,00	0,00
TOTALE TITOLI	**23.503.018,48**	**0,00**	**-3.020.934,00**	**20.482.084,48**	**20.482.084,48**	**11%**	**794.087,97**	**794.158,22**	**-70,25**
LIQUIDITA' (*)	0,00	76.395.000,00		76.395.000,00	37.676.000,00		641.000,00	600.000,00	41.000,00
TOTALE PCT	**0,00**	**76.395.000,00**	**0,00**	**76.395.000,00**	**37.676.000,00**	**21%**	**641.000,00**	**600.000,00**	**41.000,00**
	157.121.461,17	**138.140.317,02**	**-75.282.235,23**	**219.979.542,96**	**183.613.998,56**	**100%**	**7.105.842,98**	**6.896.004,24**	**209.838,74**

(*) la liquidità indicata come capitale investito corrisponde all'ammontare della giacenza media riscontrata nell'anno 2009. L'importo indicato al 31/12/2009 rappresenta le disponibilità liquide a tale data.

15/06/2010

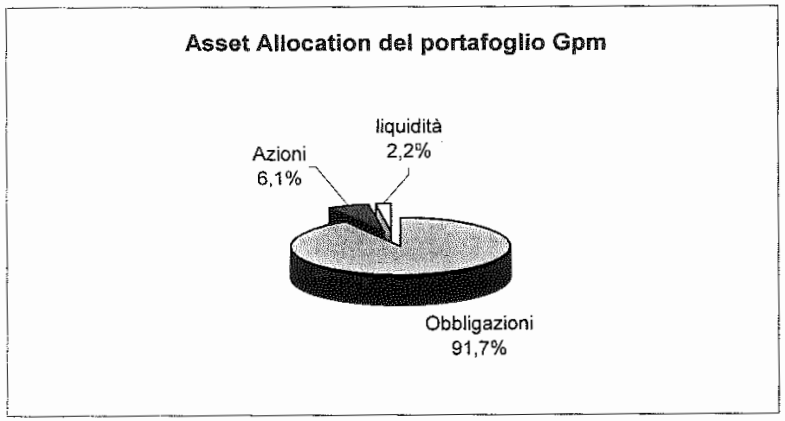


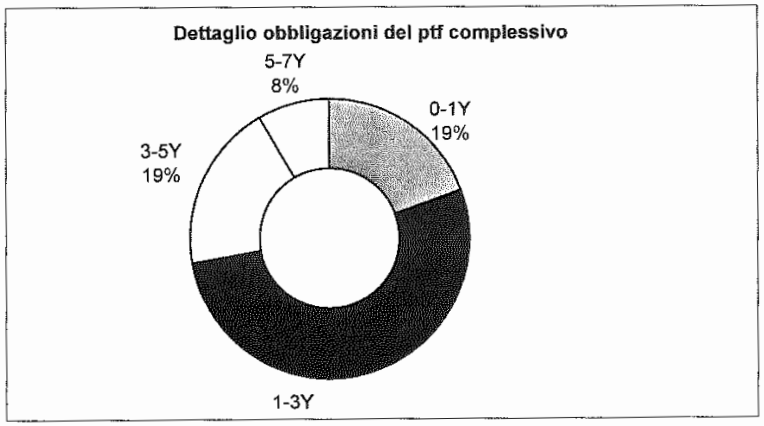
Patrimonio totale investito in GPM al 31/12/09

78.748.609

Rendimento del portafoglio Gpm

2008	-3,38%
Dicembre	0,01%
IV trim 09	0,24%
2009	2,72%





Gestione EURIZON

Dati generali

Inizio mandato: 20 febbraio 2005

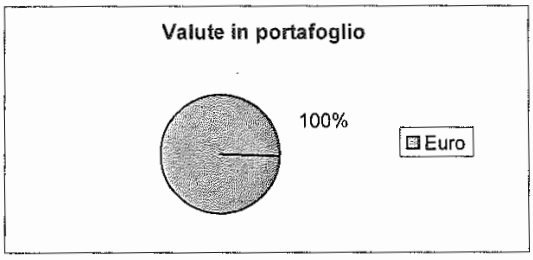
Patrimonio in gestione:	€	29.356.167
Tot patrimonio GPM:	€	78.748.609
Tot parimonio conferito:	€	26.930.063

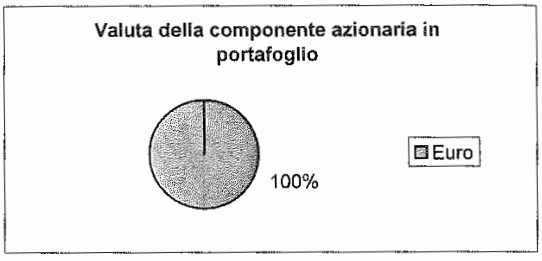
Benchmark: Indice Citigroup Euro 3M + 120 bps

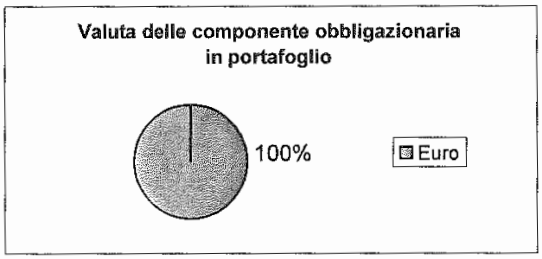
Descrizione portafoglio

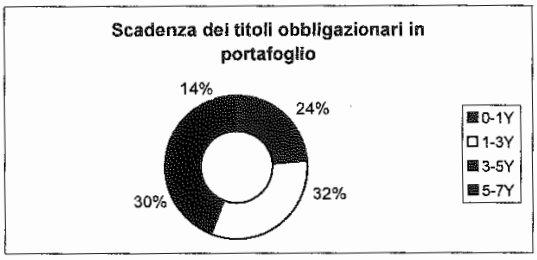
Macro Asset Class

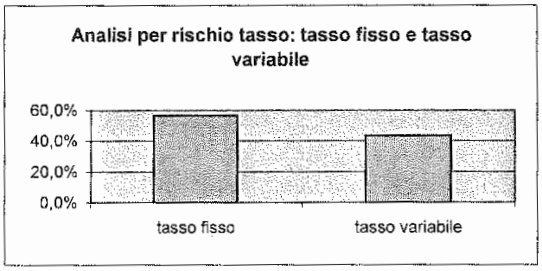
	%			%		%
Azioni	0,0%	→	fondi:	0,0%	Azioni Euro	0,0%
			etf:	0,0%	Azioni Ex-Euro	0,0%
Obbligaz	99,2%	→			Titoli di stato	89,9%
			fondi:	0,0%	corporate	1,9%
			etf:	0,0%	bancari	8,2%
Liquidità	0,8%					





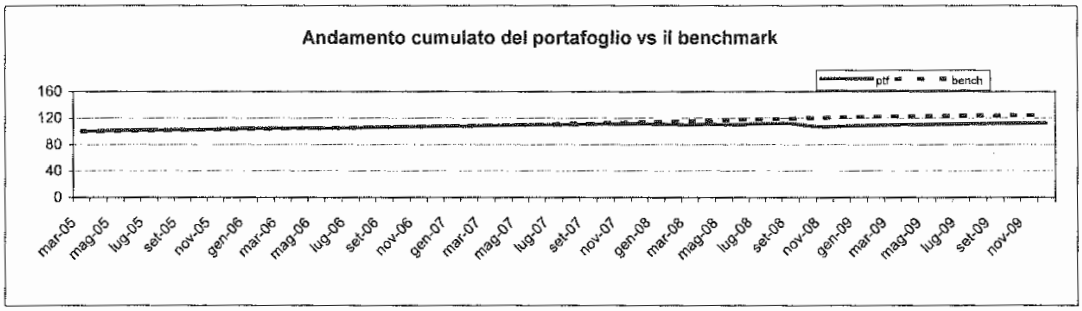


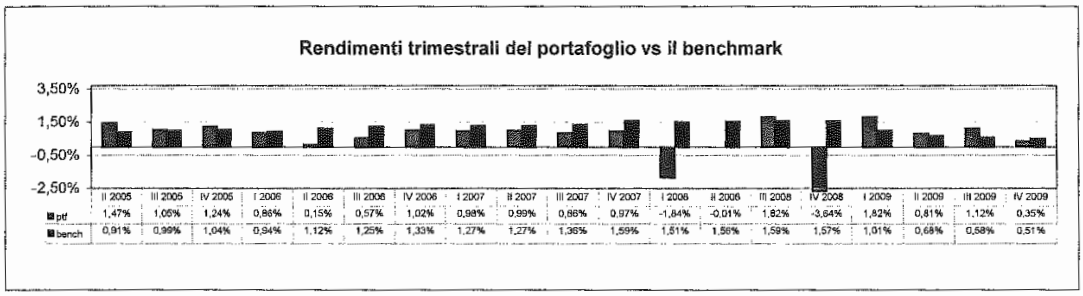




dati al 31/12/09

Performance





Rendimenti gestione vs Bench	ptf	bench
2005	4,02%	3,24%
2006	3,64%	4,72%
2007	4,75%	5,60%
2008	-3,50%	6,46%
2009	4,14%	2,80%
da inizio mandato	12,29%	24,94%
da inizio mandato ann	2,43%	4,71%

Rendimento in valore assoluto al netto dei costi

2008	-€ 725.085
I trim 09	€ 380.719
II trim 09	€ 172.191
III trim 09	€ 262.917
IV trim 09	€ 101.202

Rischio

Indicatori di rischio - base annua

Volatilità	1,50%	Frequenza settim; calcolo 12 mesi rolling
Tracking Error	1,03%	Frequenza settim; calcolo 12 mesi rolling
Informatio Ratio	-2,277	Frequenza settim; calcolo dall'avvio della gestione
VaR (99%)	-2,21%	Valore rolling annuale; Riskmetric basato sulla stdv storica del portafoglio; Media= tasso euribor 12M; dati settimanali

Costi

Commiss gestione		Commiss Negoziaz		TOTALE COMMISIONI
2008	€ 62.724	2008	€ 17.223	€ 79.947
I trim 09	€ 15.517	I trim 09		€ 15.517
II trim 09	€ 15.493	II trim 09		€ 15.493
III trim 09	€ 17.611	III trim 09		€ 17.611
IV tim	€ 20.653	IV tim		€ 20.653

Imposta 2009 € 16.887,04

Gestione ANIMA

Dati generali

Inizio mandato: 27 luglio 2005

Patrimonio in gestione:	€	28.801.838
Tot patrimonio GPM:	€	78.748.609
Tot parimonio conferito:	€	27.509.730

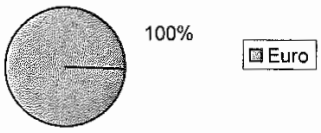
Benchmark: Indice Citigroup Euro 3M + 120 bps

Descrizione portafoglio

Macro Asset Class

	%			%		%
Azioni	3,4%	→	fondi:	3,2%	Azioni Euro	2,9%
			etf:	0,2%	Azioni Ex-Euro	0,4%
Obbligaz	94,2%	→	fondi:	0	Titoli di stato	55,8%
			etf:	0	corporate	5,1%
					bancari	33,4%
Liquidità	2,4%					

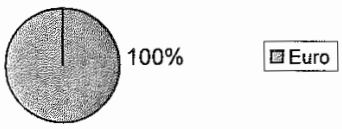
Valute in portafoglio



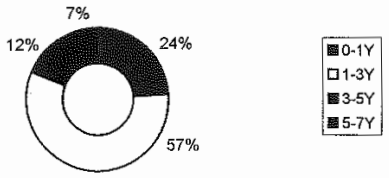
Valuta della componente azionaria in portafoglio



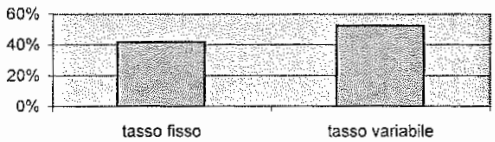
Valuta delle componente obbligazionaria in portafoglio



Scadenza dei titoli obbligazionari in portafoglio

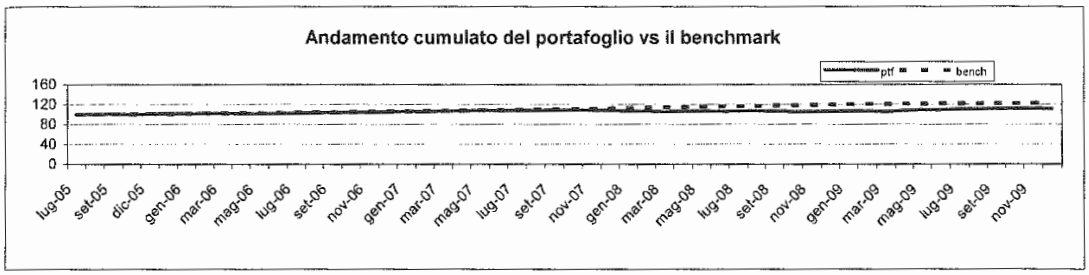


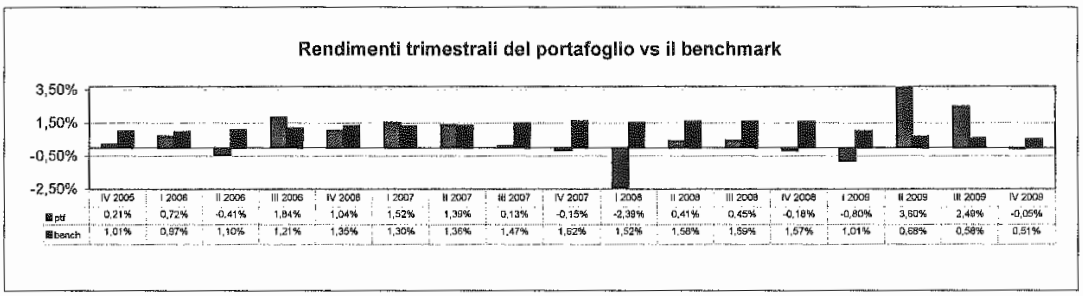
Analisi per rischio tasso: tasso fisso e tasso variabile



dati al 31/12/09

Performance





Rendimenti gestione vs Bench	ptf	bench
2005	1,08%	1,71%
2006	3,21%	4,69%
2007	2,91%	5,90%
2008	-1,65%	6,46%
2009	4,74%	2,80%
da inizio mandato	11,36%	23,36%
da inizio mandato ann	2,47%	4,87%

Rendimento in valore assoluto al netto dei costi

2008	-	186.939
I trim 09	-	83.275
II trim 09		462.417
III trim 09		564.977
IV trim 09		237

Rischio

Indicatori di rischio - base annua

Volatilità	1,76%	Frequenza settim; calcolo 12 mesi rolling
Tracking Error	1,77%	Frequenza settim; calcolo 12 mesi rolling
Informatio Ratio	-1,141	Frequenza settim; calcolo dall'avvio della gestione
VaR (99%)	-2,85%	Valore rolling annuale; Riskmetric basato sulla stdv storica del portafoglio; Media= tasso euribor 12M; dati settimanali

Costi

Commiss gestione		Commiss Negoziaz		TOTALE COMMISSIONI
2008	€ 25.983	2008	€ 2.917	€ 28.900
I trim 09	€ 6.495	I trim 09	€ 60	€ 6.555
II trim 09	€ 6.411	II trim 09	€ 1.237	€ 7.648
III trim 09	€ 9.543	III trim 09	€ 627	€ 10.170
IV tim	€ 15.395	IV tim	€ 43	€ 15.438

Imposta 2009 € 103.518,43

Gestione AZIMUT

Dati generali

Inizio mandato: 20 aprile 2009

Patrimonio in gestione:	€	20.590.604
Tot patrimonio GPM:	€	78.748.609
Tot parimonio conferito:	€	20.017.942

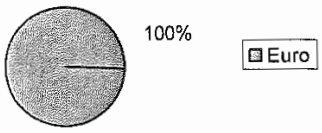
Benchmark: Citi Eur 3M 50% + JPM Emu 30% + Itraxx Euro 10

Descrizione portafoglio

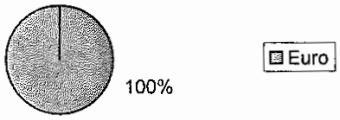
Macro Asset Class

	%			%		%
Azioni	18,5%	→	fondi:	7,8%	Azioni Euro	8,5%
			etf:	9,9%	Azioni Ex-Euro	9,9%
			titoli	0,7%		
Obbligaz	77,5%	→			Titoli di stato	77,5%
			fondi:	0,0%	corporate	0,0%
			etf:	0,0%	bancari	0,0%
Liquidità	4,0%					

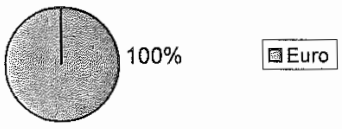
Valute in portafoglio



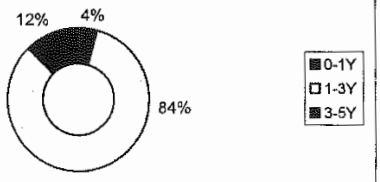
Valuta della componente azionaria in portafoglio



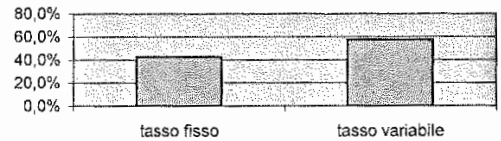
Valuta delle componente obbligazionaria in portafoglio



Scadenza dei titoli obbligazionari in portafoglio

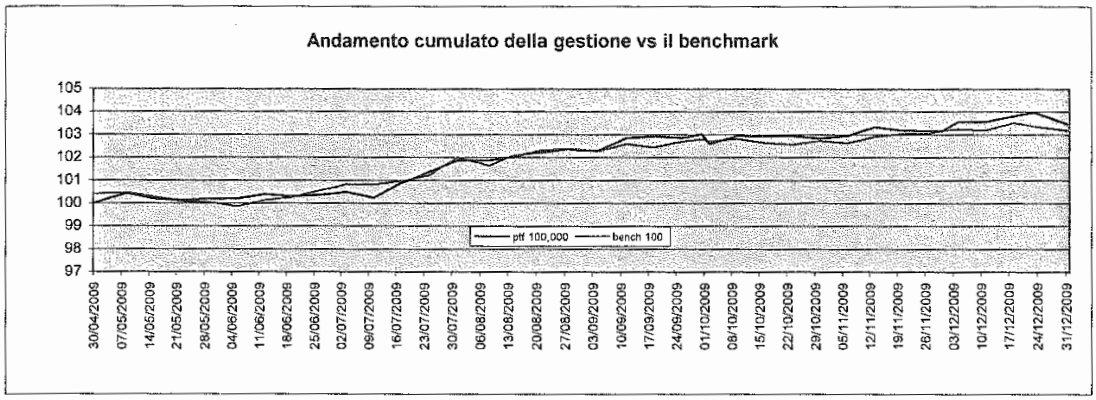


Analisi per rischio tasso: tasso fisso e tasso variabile



dati al 31/12/09

Performance



Rendimenti gestione Azimut vs Bench		
	ptf	bench
Dicembre	0,30%	-0,002%
IV trim 2009	0,36%	0,38%
Ultima sett (31/12/09)	-0,50%	-0,17%
da inizio mandato	3,31%	3,19%

Rendimento in valore assoluto al netto dei costi

II trim 09	€ 81.687
III trim 09	€ 424.390
IV trim 09	€ 88.568

Rischio

Indicatori di rischio - base annua

Volatilità	1,65%	Frequenza settim; calcolo 12 mesi rolling
Tracking Error	1,59%	Frequenza settim; calcolo 12 mesi rolling
Informatio Ratio	0,57	Frequenza settim; calcolo dall'avvio della gestione
VaR (99%)	-2,59%	Valore rolling annuale; Riskmetric basato sulla stdv storica del portafoglio; Media= tasso euribor 12M; dati settimanali

Costi

Commiss gestione		Commiss Negoziaz		TOTALE COMMISIONI
II trim 09	€ 8.779	II trim 09	€ 1.019	€ 9.798
III trim 09	€ 14.041	III trim 09	1.255	€ 15.296
IV tim	€ 22.820	IV tim	4.633	€ 27.453

Imposta 2009 € 81.276,27

ANALISI QUALITATIVA E QUANTITATIVA DI UN TITOLO STRUTTURATO

–

Valutazione al 31 Dicembre 2009

RAPPORTO

I. Descrizione del titolo 2

II. Il Portafoglio 2

III. Il fair value del titolo 3

I. Descrizione del titolo

Il titolo emesso da Eirles Two, veicolo di diritto irlandese costituito da Deutsche Bank, è un titolo strutturato (ISIN DE0002798253) il cui rimborso a scadenza dipende da una tranche mezzanina di un CDO avente ad oggetto un portafoglio (il cui ammontare complessivo era originariamente pari a euro 1.500.000.000) di 229 nominativi large corporate (il "Portafoglio"). Il titolo è stato emesso il 15 aprile 2004 (con un rating pari a AA- dell'agenzia Standard&Poor's), per una durata pari a dieci anni e per un importo pari a euro 15 milioni.

II. Il Portafoglio

Le perdite complessive del Portafoglio ammontano ad oggi a euro 21.000.983. Il titolo subirà delle perdite in conto capitale soltanto quando ulteriori perdite del Portafoglio avranno ecceduto euro 72.749.017 (fino ad euro 87.749.017). Le perdite del Portafoglio si verificano soltanto a seguito di default1 dei nomi che compongono il Portafoglio stesso.

Il numero di defaults che il titolo può attualmente sostenere prima di subire delle perdite in conto capitale ammonta a 11.1 nell'ipotesi di zero recovery, mentre ipotizzando un recovery pari al 40% (ipotesi standard per i nominativi large corporate), tale numero aumenta fino a 18.5 circa.

Ad oggi le perdite effettive del Portafoglio ammontano a euro 21.000.983, in virtù del default di 7 società americane (tra parentesi l'anno in cui il default si è verificato):

1. Delphi, con un recovery2 pari al 54.50% (2005)
2. Federal Home Loan Mortgage Corporation, con un recovery pari al 94% (2008)
3. Federal National Mortgage Association, con un recovery pari al 91.51% (2008)
4. Washington Mutual Inc., con un recovery pari al 57% (2008)

[1] All'interno del documento si parlerà sempre di *default*. Più correttamente bisognerebbe far riferimento ai *credit events* previsti contrattualmente dal titolo.

[2] Per recovery si intende il valore di mercato di un'emissione obbligazionaria di una società successivamente al suo default.

5. Idearc Inc., con un recovery pari a 1.75% (31 marzo 2009)
6. GM Corp., con un recovery pari a 12.5% (1 giugno 2009)
7. CIT Group con un recovery pari a 68.13% (1 novembre 2009)

L'esposizione di ciascun nome all'interno del Portafoglio è pari a euro 6.550.218.

Lo spread medio del portafoglio e' attualmente pari a 131 bps (alla data del 31 dicembre 2009). A fine settembre 2009, lo spread medio del portafoglio era pari a 164 bps.

Riportiamo qui di seguito la lista dei primi dieci nomi con lo spread più alto.

SOCIETA'	SPREAD (5 ANNI) (bps)
MBIA Insurance Corp	3,615
HARRAH'S OPERATING COMPANY	1,345
CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS INC	1,203
International Lease Finance	856
EASTMAN KODAK COMPANY	794
FRANZ HANIEL & CIE GMBH	685
FORD MOTOR COMPANY	684
American International Group	586
CENDANT CORPORATION	585
INTELSAT LTD	499

Suddividendo i nomi del Portafoglio in base allo spread otteniamo la seguente tabella:

Analisi degli spreads del Portafoglio	Numero	Numero (%)
Nomi con spread => 1.000 bps	3	1.34%
Nomi con spread => 500 bps	9	4.02%
Nomi con spread => 100 bps	68	30.36%

III. Il fair value del titolo

Escludendo il valore del Bond, il fair value del titolo è pari al 113.42% del nozionale del titolo. Tale valore ricomprende anche il premio che il FASC incasserà a scadenza dell'operazione.

Se invece tenessimo conto anche del Bond (che registra un valore negativo pari al 3.00%), allora Il fair value del titolo sarebbe pari al 110.42% del nozionale.

Si tenga però presente che in base a quanto sottoscritto dal FASC (come già evidenziato a pag. 5 nella prima analisi della struttura), in caso di estinzione anticipata dell'operazione, non verrebbero riconosciuti al FASC eventuali utili.