

## XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

**Costi per godimento beni di terzi**

Pari ad euro 465 mila (euro 492 mila nel 2010), si riferiscono:

- Per euro 131 mila (euro 126 mila nel 2010) ai fitti passivi pagati per la locazione degli immobili adibiti a sedi periferiche nelle zone in cui la Fondazione non detiene immobili di proprietà, e più in dettaglio:
  - Euro 30 mila annui per l'ufficio di Padova;
  - Euro 21 mila annui per l'ufficio di Firenze;
  - Euro 12 mila annui per l'ufficio di Trento;
  - Euro 20 mila annui per l'ufficio di Pescara;
  - Euro 39 mila annui per l'ufficio di Cagliari;
  - Euro 9 mila annui per l'ufficio di Udine
- Per euro 334 mila (euro 366 mila nel 2010) al costo per la locazione operativa dei Personal computer e delle stampanti a disposizione dei dipendenti della Fondazione.

**Costi per il personale**

I costi del personale sono di seguito dettagliati:

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Variazione netta
a) Salari e stipendi	26.862.361	26.461.888	400.473
b) Oneri sociali	7.224.850	6.992.840	232.010
c) Trattamento di fine rapporto	2.399.023	2.433.913	(34.890)
d) Trattamento di quiescenza e simili	1.383.494	1.417.796	(34.302)
e) Altri costi	2.601.130	2.519.692	81.438
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>40.470.858</b>	<b>39.826.129</b>	<b>644.729</b>

I costi relativi al personale dipendente ed al personale portiere sono pari ad euro 40,4 milioni circa, (39,8 milioni circa nel 2010). Degli importi evidenziati, euro 8,7 milioni circa si riferiscono ai costi per i portieri della Fondazione, recuperati al 90% dagli inquilini degli stabili locati.

Riportiamo di seguito il costo per il personale non portiere della Fondazione:

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Variazione netta
Salari e stipendi	20.540.321	20.043.752	496.569
Oneri sociali	5.395.961	5.157.552	238.409
Trattamento di fine rapporto	1.815.705	1.873.974	(58.189)
Altri benefici al personale	1.195.406	1.179.430	15.976
<b>Costi per il personale non portiere</b>	<b>28.947.473</b>	<b>28.254.708</b>	<b>692.765</b>

Si sottolinea che la Fondazione applica quanto disposto dall'art.9 commi 1 e 2 del DL. n. 78/2010, così come convertito dalla legge n. 122/2010. In tal senso ENASARCO ha proceduto alla riduzione delle retribuzioni eccedenti i valori definiti dalla normativa di legge, non ha provveduto al rinnovo del contratto integrativo aziendale scaduto alla fine del 2010, non ha implementato le retribuzioni contrattuali se non per la parte derivata dal rinnovo del secondo biennio economico del CCNL di categoria sottoscritto in data 27 dicembre 2010, non ha modificato la percentuale del 26,50% calcolata sulla retribuzione dell'anno di riferimento ai fini del PAR così come stabilito dal Contratto integrativo aziendale 2008.

La Fondazione gestisce la politica del personale in un'ottica di contenimento dei costi, anche attraverso il riordino degli organici e delle procedure amministrative e informatiche.

In relazione a quanto detto, l'incremento della voce salari e stipendi è riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

## XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

- Dell'incremento dei minimi tabellari previsti dal rinnovo del biennio economico del CCNL 2010 i cui effetti si sono prodotti nel 2011 e si protrarranno ancora nel 2012, il cui effetto si ripercuote anche su tutti gli altri costi (oneri previdenziali, premio di produzione, TFr, ETC);
- Dal maggiore onere derivante dagli automatismi contrattuali e adeguamenti per particolari incarichi già deliberati nell'anno 2009;
- Dal maggiore onere derivante dall'incremento dell'utilizzo dello straordinario connesso all'implementazione del processo di dismissione del patrimonio immobiliare previsto dal Progetto Mercurio;

Sul fronte oneri sociali si assiste ad un fenomeno di trascinarsi dell'incremento delle voci sopra indicate, nonché della maggiore spesa per contribuzione INAIL non soggetta a sconto.

Per il TFR il decremento è dovuto al minor costo della rivalutazione dei TFR connesso alle cessazioni di personale con elevata anzianità di servizio.

La voce **altri benefici al personale** si riferisce:

- per euro 87 mila circa al costo di formazione per il personale non portiere, pressochè in linea con lo scorso esercizio (circa 85 mila euro nel 2010);
- per euro 4 mila circa (2 mila euro circa nel 2010) relativo al costo per gli accertamenti sanitari;
- per euro 247 mila circa (286 mila euro circa nel 2010) relativi ai costi per i ticket del personale dipendente;
- per euro 674 mila circa (625 mila euro circa nel 2010) relativo al costo della polizza sanitaria a favore dei dipendenti. Il maggior importo per euro 49 mila scaturisce sia dall'effetto revisione delle garanzie coperte a favore dei dipendenti della Fondazione, sia dal maggior numero dipendenti per i quali è stata stipulata la polizza.
- per euro 181 mila (177 mila nel 2010) al costo per la previdenza complementare a carico della Fondazione derivante oltre che dal trascinarsi dell'incremento retributivo, anche dal trend in crescita delle nuove adesioni.

La voce **trattamento di quiescenza e simili** accoglie il costo per l'indennità integrativa speciale riconosciuta agli ex dipendenti in quiescenza per effetto del Regolamento per la previdenza integrativa del personale previsto dal Decreto interministeriale del 2 febbraio 1972. L'importo del 2011 pari ad euro 1,4 milioni circa è di poco inferiore allo scorso anno.

La voce **altri costi** complessivamente pari ad euro 2,6 milioni, oltre ai benefici al personale sopra riportati, pari ad euro 1,2 milioni, accoglie le seguenti voci:

- euro 1,4 milioni circa, relativi al costo per pensioni agli ex dipendenti, di poco superiore rispetto allo scorso esercizio (circa 68 mila euro) per effetto dei nuovi pensionamenti;
- euro 126 mila circa relativi al costo per pensioni ai superstiti di ex dipendenti: il costo è pressochè in linea con il 2010 (circa 125 mila euro).

Di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'anno al numero dei dipendenti e dei portieri della Fondazione:

	Inizio esercizio	Assunzioni	Cessazioni	Fine esercizio
Dipendenti	469	22	34	457
Portieri	324	0	36	288
<b>Totale</b>	<b>793</b>	<b>22</b>	<b>70</b>	<b>745</b>

Si fa presente che la Fondazione si avvale anche di 14 collaboratori impiegati per le attività inerenti il Progetto Mercurio.

## Ammortamenti

Il saldo, pari ad euro 2 milioni circa, si riferisce agli ammortamenti dei beni pluriennali della Fondazione. L'incremento rispetto al 2010 è sostanzialmente riconducibile alla quota, calcolata a partire dal 2011, relativa ai costi inerenti la dismissione del patrimonio immobiliare, pari a euro 518 mila circa ed a quella relativa all'ammortamento delle spese per la campagna pubblicitaria a carattere pluriennale, pari euro 116 mila.

## Svalutazioni

Nel corso dell'esercizio 2011 le quote di svalutazione sono pari ad euro 8,6 milioni circa e si riferiscono rispettivamente:

- per euro 5,6 milioni alla svalutazione dei contributi obbligatori dichiarati tramite Enasarco on line;
- per euro 3 milioni alla svalutazione dei crediti per fitti.

Si rimanda al paragrafo dedicato ai commenti delle rispettive voci di credito per maggiori dettagli.

## Altri accantonamenti per rischi

La voce, pari ad euro 17,6 milioni circa si riferisce:

- Per euro 4 milioni all'accantonamento al fondo rischi cause passive che si è reso necessario in seguito alla valutazione dei potenziali oneri da contenziosi;
- Per euro 2,9 milioni alla stima degli incentivi all'esodo che saranno corrisposti al personale dipendente e portiere. In merito si rimanda ai commenti alla voce "fondo rischi ed oneri" del passivo;
- Per euro 2 milioni circa all'accantonamento al fondo contributi da restituire, relativo alla stima delle restituzioni che saranno effettuate nel corso del 2012;
- Per euro 8,8 milioni circa all'accantonamento ai fondi pensioni, per il cui commento si rimanda a quanto detto al paragrafo relativo ai fondi pensioni.

## Oneri diversi di gestione

Riportiamo di seguito la composizione del saldo della voce:

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Variazione netta
Contributi INPS collaboratori	146.868	153.529	(6.661)
Oneri diversi	9.417	10.386	(969)
Imposte e tasse	1.681.712	629.012	1.052.700
Imposte e tasse Immobili	15.205.641	15.556.554	(350.913)
Imposte di registro	2.436.544	2.382.714	53.830
Interessi su depositi cauzionali	104.321	19.838	84.483
Rimborsi di fitti	2.795.243	1.655.463	1.139.780
Arrotondamento passivo	8.092	8.995	(903)
<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>22.387.838</b>	<b>20.416.491</b>	<b>1.971.347</b>

L'intera voce si riferisce prevalentemente alle imposte e tasse pagate dalla Fondazione.

In particolare la voce **contributi Inps per i collaboratori**, pari a 147 mila euro (154 mila euro circa nel 2010), si decrementa per euro 7 mila circa rispetto allo scorso esercizio, per effetto di un numero minore di collaboratori rispetto all'anno precedente.

La voce **oneri diversi** si alimenta per il costo relativo al rimborso sinistri delle auto dei dipendenti che, ricordiamo, sostituisce la polizza kasko in caso di sinistri alle auto personali utilizzate durante le ore di servizio. Non tiene più conto della copertura per gli ispettori per i quali è stata prevista l'acquisizione delle autovetture in convenzione Consip. Il costo è pressoché in linea con lo scorso anno.

La voce **imposte e tasse** pari ad euro 1,7 milioni circa (629 euro circa nel 2010) si incrementa rispetto lo scorso esercizio per circa 1 milione di euro. La voce riguarda tutte le imposte relative alla prevenzione antincendi, alla nettezza urbana, ai contributi riconosciuti all'Autorità di Vigilanza, ai pagamenti delle imposte di registrazione delle sentenze. La differenza con il 2010 riguarda i maggior oneri sostenuti propedeutici al processo di dismissione del patrimonio (tasse per occupazione suolo pubblico, per le regolarizzazioni, per le DIA, le DOCFA etc..).

La voce **imposte e tasse su immobili** pari a 15,2 milioni di euro circa è in linea con lo scorso esercizio (circa 15,6 milioni di euro nel 2010). La stessa è prevalentemente costituita da ICI e COSAP sugli immobili di proprietà.

La voce **imposte di registro sui contratti di locazione** pari ad euro 2,4 milioni circa, è in linea con lo scorso esercizio. Si riferisce alla quota d'imposta pagata dalla Fondazione per il rinnovo dei contratti di locazione. La quota recuperata agli inquilini è classificata tra gli altri ricavi e proventi.

La voce **interessi su depositi** pari ad euro 104 mila circa (20 mila circa lo scorso esercizio) accoglie il costo per gli interessi su depositi cauzionali. Si ricorda che gli stessi vengono rilevati per cassa al momento dell'effettiva corresponsione agli inquilini. Il maggior costo è correlato al maggior numero di liquidazioni finali di contratti, conseguenti al processo di dismissioni in corso.

La voce **rimborso di fitti** si riferisce all'onere sostenuto per la restituzione dei canoni di locazione non dovuti o versati in eccesso per cessata locazione.

La voce pari ad euro 2,8 milioni circa (1,7 milioni circa nel 2010), si incrementa per euro 1,1 milioni circa per effetto delle restituzioni dovute agli inquilini sempre in relazione al processo di dismissione in corso.

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il saldo della voce in oggetto accoglie le risultanze delle operazioni sui valori mobiliari detenuti dalla Fondazione. Riportiamo di seguito il dettaglio delle voci:

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Variazione netta
<b>Proventi da partecipazione</b>	<b>1.642.027</b>	<b>1.120.410</b>	<b>521.617</b>
Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	37.161	130.765	(93.604)
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	31.061.263	34.184.724	(3.123.461)
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	266.245	5.163.232	(4.896.987)
d) da proventi diversi dai precedenti	2.637.875	1.975.270	662.605
Utili e perdite su cambi	3.276	39.004	(35.726)
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>34.005.822</b>	<b>41.492.995</b>	<b>(7.487.173)</b>
<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>(8.055.032)</b>	<b>(7.698.040)</b>	<b>(356.992)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>27.592.817</b>	<b>34.915.365</b>	<b>(7.322.548)</b>

I **proventi da partecipazioni** si riferiscono ai dividendi corrisposti da FIMIT alla Fondazione, deliberati in sede di bilancio 2011, per le quote detenute nel capitale.

I **proventi finanziari da titoli iscritti nelle immobilizzazioni** passano da euro 34,2 milioni di euro circa del 2010, ad euro 31 milioni circa nel 2011. Si riferiscono:

- per euro 10 milioni circa alle cedole maturate sul portafoglio obbligazionario;
- per euro 20,2 milioni circa ai dividendi su quote di fondi immobiliari pagate alla Fondazione;
- per euro 99 mila circa a scarti di negoziazione attivi sui BTP scadenza 2026;
- per euro 611 mila circa agli interessi maturati sui titoli di Stato.

I **proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante** si riferiscono ai proventi maturati sulle operazioni a pronti effettuate nel corso dell'esercizio. Il decremento è stanzialmente riconducibile alle minori somme investite in questo tipo di operazioni.

I **proventi diversi** dai precedenti sono riconducibili agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali della Fondazione. Passano da 1,9 milioni di euro circa del 2010 a 2,6 milioni di euro circa del 2011 e sono aumentati per effetto delle operazioni di time deposit effettuate in corso d'anno, che hanno permesso di incrementare il rendimento della liquidità di un ulteriore 1%.

Gli **oneri finanziari**, pari a circa 8 milioni di euro, (7,7 milioni di euro circa nel 2010) si riferiscono a spese e commissioni bancarie riconosciute sulla gestione dei servizi di pagamento e di incasso, nonché di gestione dei conti correnti della Fondazione. Sono altresì accolti gli oneri fiscali sui proventi finanziari realizzati dalla Fondazione, pari ad euro 6,4 milioni.

La **voce utile/perdite su cambi** per euro 3 mila circa, (39 mila circa nel 2010), si riferisce all'utile su cambio determinatosi nel pagamento di fatture in valuta estera come differenza tra il valore del cambio di carico ed il valore del cambio effettivo applicato dalla banca al momento del pagamento.

## INTERESSI PER IL FIRR DEGLI ISCRITTI

Gli interessi maturati e riconosciuti al FIRR per l'esercizio 2011 sono pari ad euro 19,9 milioni circa (euro 27,9 milioni circa nel 2010). In merito si fa rinvio al commento del "Fondo rivalutazione F.I.R.R.".

## PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Riportiamo il saldo dell'area straordinaria al 31 dicembre 2011:

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Variazione netta
Proventi	222.014.539	49.728.644	172.285.895
Oneri	(46.274.158)	(3.904.794)	(42.369.364)
<b>Totale prov. ed oneri straordinari</b>	<b>175.740.380</b>	<b>45.823.850</b>	<b>129.916.530</b>

La voce **proventi straordinari** si riferisce:

- Per euro 194,5 milioni circa alla plusvalenza realizzata sull'operazione di dismissione immobiliare, commentata nella parte della nota dedicata al patrimonio immobiliare;
- Per euro 4,4 milioni circa a sopravvenienze attive su contributi (dovuti a dichiarazioni da parte delle ditte preponenti di contributi relativi ad esercizi precedenti);
- Per euro 4 milioni alla plusvalenza realizzata sui titoli di stato negoziati a condizioni vantaggiose e che, con la ripresa dei mercati, hanno permesso la realizzazione del ricavo.
- Per euro 19 milioni di euro circa si riferisce ad altre sopravvenienze attive. Di seguito le principali:
  - Per euro 5,4 milioni circa, ad interessi FIRR, conteggiati negli esercizi precedenti, quindi da stornare, derivanti dalla rilevazione dell'esatta data di cessazione dei mandati al momento della liquidazione del FIRR (gli interessi erano stati calcolati su mandati che erano già cessati, informazione conosciuta dalla Fondazione solo al momento della liquidazione).
  - Per euro 239 mila euro circa relativi alle regolazioni premio sulle polizze globali fabbricati per gli anni 2008-2010;
  - Per 12,8 milioni di euro circa alle somme incassate nel 2012 e relative alla cessione del claim Lehman Brothers. Si rimanda a quanto riportato nei commenti alla voce altri titoli e nella relazione sulla gestione.

La voce **oneri straordinari** si riferisce:

- Per euro 44 milioni circa alle minusvalenze realizzate sulle operazioni di dismissione immobiliare (vendite, conferimenti e cessione immobiliare);
- Per 719 mila euro circa agli oneri riconosciuti dalla Fondazione al personale che ha aderito all'incentivazione all'esodo programmato dal trascorso Consiglio per favorire il turnover del personale della Fondazione, che non hanno trovato copertura nel fondo accantonato lo scorso esercizio;
- Per euro 1,5 milioni circa a spese relative ad anni precedenti di cui la Fondazione è venuta a conoscenza dopo la chiusura del bilancio. Si riferiscono prevalentemente a spese per condomini e consorzi di anni precedenti, utenze anni precedenti, cartelle esattoriali relative ad anni precedenti. In particolare va evidenziato l'importo di euro 927 mila circa relativi a spese di manutenzione impianti 2010 che, per questioni legate alla tipologia di verifica svolta dalla ditta incaricata, sono stati comunicati e fatturati in ritardo alla Fondazione. Tali costi sono ribaltabili agli inquilini.

---

## IMPOSTE D'ESERCIZIO

---

Relativamente alle imposte sul reddito, si segnala che la Fondazione è soggetta ad IRES limitatamente ai redditi dei fabbricati e di capitale, e ad IRAP secondo la normativa prevista per gli enti privati non commerciali (art.10 D.Lgs. 446/97 così come modificato dal D.Lgs. 506/99).

Le imposte d'esercizio, pari ad euro 28,5 milioni sono state calcolate tenendo conto:

- dell'applicazione del disposto del decreto legge 203 del 2005 che abolisce, a partire dall'esercizio 2005, l'abbattimento forfetario del 15% sull'imponibile relativo ai redditi da canoni di locazione ed introduce la deducibilità delle spese di manutenzione ordinaria effettivamente rimaste a carico della Fondazione nel limite massimo del 15% del canone di locazione. La Fondazione ha effettuato un'analisi delle spese a proprio carico ripartendole per ciascuna unità immobiliare e calcolando così il valore dei redditi fondiari da assoggettare ad IRES;
- della variazione del valore dei canoni conseguente alla cessazione di contratti di locazione, ai rinnovi contrattuali e agli adeguamenti ISTAT operati.

---

## CONTI D'ORDINE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

---

Le voci attive e passive dei conti d'ordine, pari ugualmente ad euro 365 milioni, si riferiscono agli impegni assunti dalla Fondazione al momento della sottoscrizione delle quote di Fondi di private equity e venture capital. Tali conti saranno decrementati a mano a mano che i gestori dei fondi richiameranno le quote e la Fondazione effettuerà i pagamenti degli importi richiamati. Nel dettaglio di riferiscono:

- Per euro 13 milioni circa agli impegni residui relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo Ambiente;
- Per euro 23 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo Sator;
- Per euro 26 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del Fondo per le Infrastrutture Italiane F2i;
- Per euro 4,2 milioni circa agli impegni residui relativi alla sottoscrizione delle quote del Fondo Vertis Capital;
- Per euro 9,3 milioni circa agli impegni residui relativi alla sottoscrizione delle quote del Fondo Perennius Global e Perennius Secondary;
- Per euro 12,5 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo Perennius Asia Emerging markets;
- Per euro 10 milioni circa agli impegni residui relativi alla sottoscrizione delle quote del Fondo Atmos II;
- Per euro 8 milioni circa agli impegni residui relativi alla sottoscrizione delle quote del Fondo Advanced Capital III;
- Per euro 7 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo Quadrivio II;
- Per euro 13 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo Idea Capital;
- Per euro 3 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo NCP;
- Per euro 99,5 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo immobiliare Hines Italia Social Fund;
- Per euro 61 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo immobiliare Hines Italia Core Opportunity Fund;
- Per euro 50 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo immobiliare Investire per l'abitare;
- Per euro 30 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo Newton;
- Per euro 10 milioni circa agli impegni relativi alla sottoscrizione delle quote del fondo luce capital SIF S.C.A.

Il valore delle quote già richiamate è iscritto nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie. Infine si evidenzia che la Fondazione, a fronte delle 1.200.000 azioni nella società ITALY1 Investment SA, detiene un pari numero di warrant.

## XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

<b>Allegato 1</b>	Bilancio 2011	Bilancio 2010
<b>Rendiconto finanziario</b> (migliaia di euro)		
A. Cassa e banca iniziali	94.412	197.907
<b>B. Flusso monetario da (per) attività d'esercizio</b>		
Utile (Perdita) d'esercizio	137.910	46.991
Ammortamenti Imm. immateriali	526	282
Ammortamenti Imm. Materiali	1.445	1.022
(Plus) Minus da realizzo di immobilizzazioni		0
Variazione netta del fondo FIRR	14.730	32.692
Variazione netta di fondi rischi ed oneri	(3.750)	(20.273)
Variazione netta del fondo T.F.R.	(478)	528
<b>Utile (perdita) di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>150.382</b>	<b>61.242</b>
<b>C. Flusso monetario del capitale circolante netto</b>		
(Incremento) decremento dei crediti del circolante	(18.766)	(14.006)
(Incremento) decremento delle rimanenze di magazzino	0	0
(Incremento) decrem. di attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	189.560	154.317
(Incremento ) decremento di altre voci dell'attivo	296	(2.417)
Incremento (decremento) dei debiti del circolante	17.241	(11.704)
Incremento (decremento) di altre voci del passivo	61	755
<b>Totale C</b>	<b>188.393</b>	<b>126.945</b>
<b>D. Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) disinvestimenti di immobilizzazioni:		
immateriali	(2.310)	(852)
materiali	541.105	26.547
finanziarie	(914.701)	(317.377)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobil.mater.		0
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobil.immat.		0
<b>Totale D</b>	<b>(375.906)</b>	<b>(291.682)</b>
<b>E. Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti stipulati		0
Conferimento dei soci		0
(Rimborsi di finanziamenti)		0
Contributo in conto capitale		0
(Rimborsi di capitale proprio)		0
(Imputazione imposta patrimoniale)		0
(Destinazione Utile a Fondo Mutualistico)		0
<b>Totale E</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	(37.131)	(102.495)
G. Cassa e banca finali (A+F)	57.280	94.412

## Portafoglio titoli al 31 Dicembre 2011 - dettaglio prodotti

descrizione	codice isin	% investita sui titoli	valore nominale in quote	controvalore di carico
LIQUIDITA' SU C/C BANCARI				57.267.472,10
POLARIS GEO GLOBAL CASH PLUS	LU0314269100		1.011,62	10.620.951,37
POLARIS GEO GLOBAL DIVERSIFIED STRATEGY FUND	LU0314268557		699,81	9.632.568,44
POLARIS GEO GLOBAL BOND TOTAL RETURN III	LU0314267310		1.373,23	15.619.445,24
POLARIS GEO LIQUIDITY FUND II	LU0591027023		1.859,98	18.764.587,29
POLARIS GEO SHORT TERM BOND VI	LU0314262865		1.057,31	12.369.081,86
POLARIS GLOBAL BOND TOTAL RETURN I	LU0314268007		460,31	4.942.784,22
POLARIS GLOBAL BOND TOTAL RETURN IV	LU0314267823		1.460,33	16.234.473,35
POLARIS GEO LIQUIDITY FUND	LU0484189880		1.843,79	18.634.419,47
POLARIS GEO GLOBAL CASH PLUS II	LU0483127055		420,18	4.302.404,75
<b>FONDI MONETARI E LIQUIDITA' A BREVE</b>		<b>4,5%</b>		<b>163.388.188,00</b>
CATTOLICA 915	n.a.		15.000.000,00	17.233.824,22
ALLIANZ	n.a.		15.000.000,00	16.028.671,18
ALLIANZ GLOBAL FUTURO PIU'	n.a.		3.000.000,00	3.146.303,23
CATTOLICA 940	n.a.		5.000.000,00	5.218.169,76
BTP 4,50% 1.03.2026	IT0004644735		50.000.000,00	21.792.105,31
<b>TITOLI DI STATO E POLIZZE A CAPITALIZZAZIONE</b>		<b>1,69%</b>		<b>63.419.073,69</b>
FONDO CARAVAGGIO	IT0004748122		43.741,00	128.343.760,00
ITALIAN BUSINESS HOTELS	IT0003752380		20,00	10.084.818,00
FONDO IMM. DONATELLO TULIPANO	IT0004284169		200,00	10.000.000,00
FONDO OMEGA IMMOBILIARE	IT0004442023		800,00	80.000.000,00
FONDO IMM. DONATELLO MICHELANGELO DUE	IT0004284110		1.802,00	99.100.000,00
FONDO DONATELLO COMPARTO DAVID	IT0004485667		5.198,00	283.249.183,23
FONDO OMICRON PLUS	IT0004307218		3.152,00	92.159.148,16
FONDO SENIOR	IT0004432180		40,00	10.000.000,00
FONDO IMM. ANASTASIA	IT0004583297		80,00	20.000.000,00
FONDO INVESTIMENTI PER L'ABITARE	IT0004596430		1,42	711.624,00
BMB OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	n.a.		1,00	12.000.000,00
FONDO VENTI M	IT0004652399		59,00	14.999.865,00
FONDO ENASARCO UNO - COMPARTO C	IT0004659147		87,00	43.500.000,00
FONDO ENASARCO UNO - COMPARTO D	IT0004659162		7,00	3.500.000,00
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 1 - QUOTE A	IT0004563653		15,00	750.000,00
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 1 - QUOTE B	IT0004563679		1,00	1,00
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 2 - QUOTE A	IT0004563695		7,00	350.000,00
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 2 - QUOTE B	IT0004563711		1,00	1,00

## XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 3 - QUOTE A	IT0004563745		863,00	41.653.591,52
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 3 - QUOTE B	IT0004563760		1,00	1,00
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 4 - QUOTE A	IT0004563786		190,00	9.500.000,00
FONDO ENASARCO DUE - COMPARTO 4 - QUOTE B	IT0004563802		1,00	1,00
FONDO HISF	IT0004702475		10,00	500.000,00
FONDO HICOF	IT0004789019		38,00	19.000.000,00
FONDO IMMOBILIARE RHO - COMPARTO PLUS	IT0004778392		8.605,00	430.250.000,00
F2I	n.a.		60,00	34.053.048,26
<b>FONDI IMMOBILIARI</b>		<b>35,65%</b>		<b>1.334.705.042,17</b>
FUTURA FUNDS SICAV - COMPARTO NEWTON	n.a.		3.010.154,73	299.286.249,90
EUROPA PLUS SCA SIF - RES 1	LU0672273280		14.510.461,00	1.451.046.100,00
SULIS	IE0094J73144		195.000.000,00	195.000.000,00
FONDO LONDINIUM GLOBAL MULTISTRATEGY	FR0010777649		98.736,18	9.999.999,91
FONDO KAIROS CENTAIRO	IT0004539810		300,00	15.000.000,00
ALGEBRIS FINANCIAL COCO FUND EARLY BIRD D.	LU0597497733		300.000,00	30.000.000,00
ALGEBRIS FINANCIAL COCO FUND ORDINARY D.	LU0597500387		200.000,00	20.000.000,00
GLOBESEL-PACTUM NATURAL RESOURCES	LU0710778027		103.332,88	14.999.999,99
<b>INVESTIMENTI ALTERNATIVI</b>		<b>54,35%</b>		<b>2.035.332.349,80</b>
FONDO AMBIENTA I	IT0004329964		500,00	12.297.323,16
SATOR PRIVATE EQUITY FUND	n.a.		1,00	6.546.945,17
FONDO ADVANCED CAPITAL III	IT0004275423		500,00	16.983.628,85
FONDO VERTIS CAPITAL	IT0004312994		100,00	762.518,05
FONDO PERENNIUS GLOBAL VALUE	IT0004327232		200,00	10.960.648,99
FONDO ATMOS II	IT0004359276		600,00	4.943.762,35
FONDO PERENNIUS SECONDARY	IT0004378052		20,00	1.642.797,63
FONDO NCP I SCA SICAR	n.a.		1,00	150.000,00
FONDO QUADRIVIO 2	IT0004360167		300,00	7.253.500,00
FONDO COPERNICO	IT0004229891		59,68	30.000.000,00
FONDO ICFII	IT0004471220		30,00	2.445.755,42
FONDO PERENNIUS ASIA PAC. & EMERG. MARKETS 2011	IT0004682644		100.000,00	2.419.787,67
<b>PRIVATE EQUITY</b>		<b>2,58%</b>		<b>95.406.697,29</b>
FUTURA INVEST SPA	IT0004268857		6.526.056,00	20.000.000,00
SOC.FIMIT SGR SPA	IT0003407944		10.795,00	12.000.000,00
SATOR IMMOBILIARE SGR SPA	n.a.		300.000,00	300.000,00
SPAC ITALY I INVESTMENT S.A.	LU0556041001		10,00	12.000.000,00
NEIP III SPA	n.a.		1,00	297.000,00
<b>PARTICIPAZIONI SUITE CARIE</b>		<b>1,19%</b>		<b>44.597.000,00</b>
<b>TOTALE FONDAMENTI</b>				<b>8.742.383.920,95</b>