

Emittente

Emittente	Valore	Peso %
SOVRANO ITALIA	427.531.681	70,00
CORPORATE	122.292.841	20,02
ENTI SOVRANAZIONALI	40.515.840	6,63
SOVRANO ESTERO	20.399.092	3,34

Dettaglio per emittente

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
ITALIA	427.531.681,00	SOVRANO	70,00
BEI	31.515.840,53	SOVRANAZIONALE	5,16
ENI	13.200.000,00	CORPORATE	2,16
FRANCE	10.000.000,00	SOVRANO	1,64
ENEL	8.042.000,00	CORPORATE	1,32
KFW	8.000.000,00	CORPORATE	1,31
UNICREDIT	7.300.000,00	CORPORATE	1,20

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
BANCA INTESA	6.600.000,00	CORPORATE	1,08
GE CAP	6.000.000,00	CORPORATE	0,98
ATLANTIA	5.135.000,00	CORPORATE	0,84
NORVEGIAN	4.899.092,30	SOVRANO	0,80
DEUT. TEL.	4.515.840,53	CORPORATE	0,74
CEE	4.000.000,00	SOVRANAZIONALE	0,65
EFSF	4.000.000,00	SOVRANAZIONALE	0,65
TELECOM	3.800.000,00	CORPORATE	0,62
CREDIT SUISSE	3.500.000,00	CORPORATE	0,57
UBI	3.500.000,00	CORPORATE	0,57
AUTOSTRAD	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
MER LYN	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
OLANDA	2.500.000,00	SOVRANO	0,41
TERNA	2.200.000,00	CORPORATE	0,36
B. SANTANDER	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BARCLAYS BK	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BCA ITALEASE	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BCO VR-NO	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BELGIO	2.000.000,00	SOVRANO	0,33
BNP PARIBAS	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
CREDIT AGRICOLE	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
DT LUFTH	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
LA CAIXA	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
RABOBK	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
UBS	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
SNAM	1.800.000,00	CORPORATE	0,29
FINMECCANICA	1.200.000,00	CORPORATE	0,20
CARREFOUR	1.100.000,00	CORPORATE	0,18
AFD	1.000.000,00	SOVRANAZIONALE	0,16
AUCHAN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
BEAR ST.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
BMW F.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
BNG	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
DAIMLER	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
DENMARK	1.000.000,00	SOVRANO	0,16
EDISON	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
FORTUM	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
HERA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
ICCREA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
MPS	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
RBS	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
REPSOL	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
S. GOBAIN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
SBAB	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
SOC. GEN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
SWEDBANK H.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16

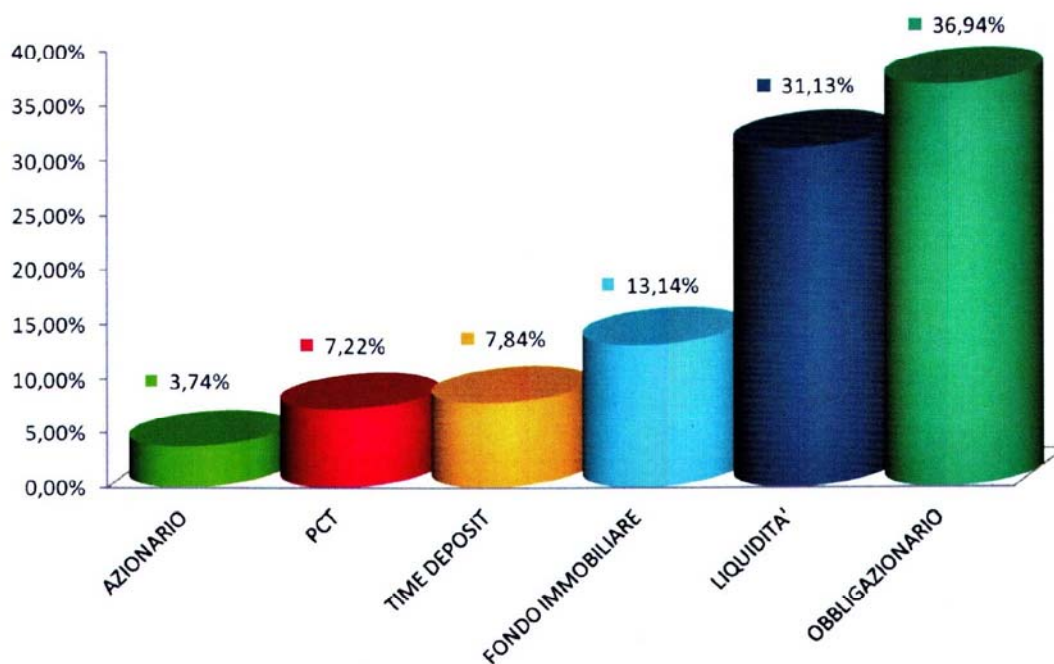
Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
TELEFONICA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
TELIA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
VENETO BANCA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
VODAFONE	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
MEDIOBCA	200.000,00	CORPORATE	0,03
A2A	100.000,00	CORPORATE	0,02
LUXOTTICA	100.000,00	CORPORATE	0,02

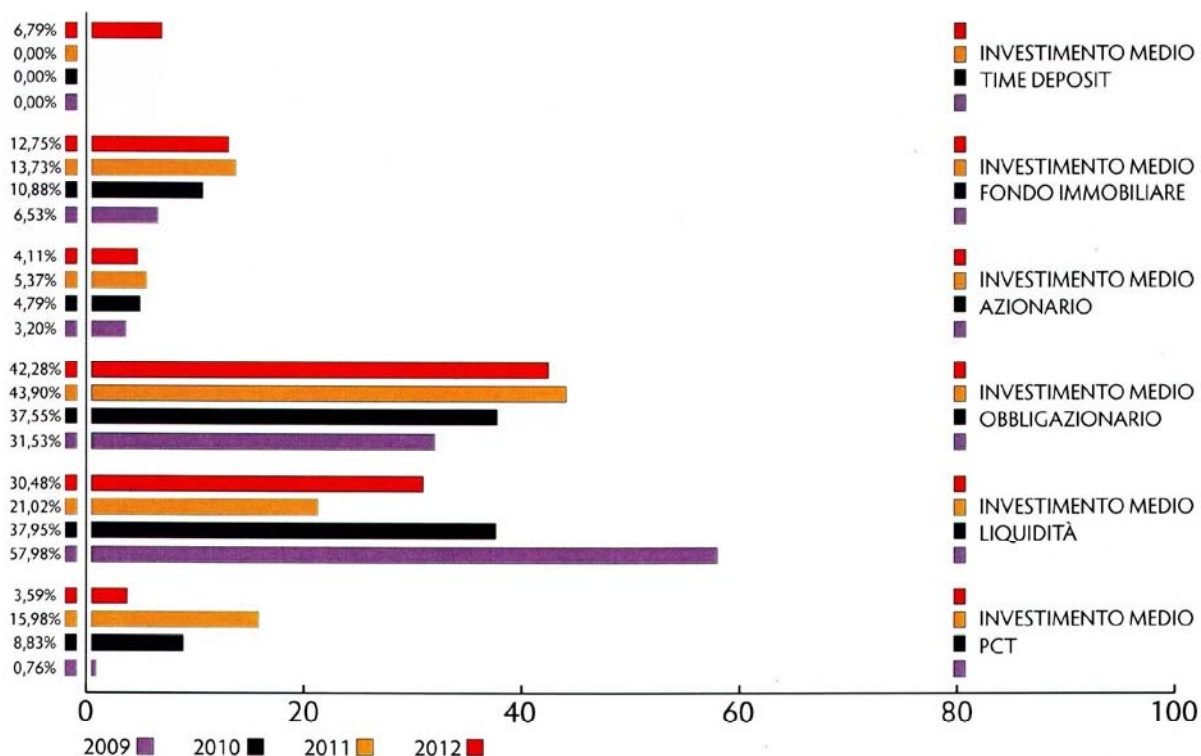
Diversificazione per settore (CORPORATE)

Settore	Quantità	Peso % Settore *
BANCARIO	59.100.000	9,68
PUBBLICA UTILITA'	23.277.000	3,81
ENERGETICO	14.200.000	2,33
TELEFONICO	13.800.000	2,26
FINANZIARIO	6.000.000	0,98
INDUSTRIALE	2.300.000	0,38
ALIMENTARE	2.100.000	0,34
AUTOMOBILISTICO	2.000.000	0,33
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	122.777.000	20,11

* calcolato sul portafoglio obbligazionario totale (sovrano - corporate - sovranazionale)

Asset allocation portafoglio





Attivo circolante

Crediti

Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
270.493.178	158.776.477	111.716.701

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso iscritti e terzi contribuenti	49.961.407			49.961.407
Verso inquilini	1.816.928			1.816.928
Verso altri	218.714.843			218.714.843
Totale	270.493.178			270.493.178

I crediti verso iscritti e terzi contribuenti al 31.12.2012 sono così ripartiti:

Descrizione	Importo
Contributi previdenza ordinari	19.353.894
Contributi assistenza	595.829

Descrizione	Importo
Sanzioni su crediti verso contribuenti	532.752
Contributo 0,90% legge 395/1977	28.992.268
Quote partecipazione iscritti all'onere riscatti e ricongiunzione	327.786
Quote di contributi associativi una tantum	23.394
Indennità di maternità libere professioniste art. 78 D.Lgs 151/2001	135.484
Totale	49.961.407

Nei crediti verso iscritti e terzi contribuenti sono compresi gli importi dovuti all'Ente dagli iscritti per la contribuzione soggettiva e da riscatto o da ricongiunzione, nonché gli importi dovuti dalla ASL per la contribuzione oggettiva rappresentata dal contributo 0,90% art. 5 ex legge 11/7/1977 n. 395. Tale normativa prevede l'obbligo per le Aziende sanitarie locali di riversare all'Ente un importo pari allo 0,90% dei corrispettivi erogati alle farmacie in sede di liquidazione delle prestazioni farmaceutiche per il Servizio Sanitario Nazionale.

Il contributo in esame rappresenta tuttora per l'ENPAF un ricavo necessario per la stabilità della gestione della Cassa e per le prestazioni pensionistiche future.

Quanto ai contributi soggettivi, la voce principale di credito si riferisce sia alle somme che gli iscritti devono ancora versare, a titolo di contributi previdenziali obbligatori, nell'ambito della riscossione bonaria che avviene tramite bollettini bancari, nell'esercizio 2012 ed entro la chiusura dello stesso, e sia alle somme che gli iscritti devono corrispondere, allo stesso titolo ma relativamente ad anni di contribuzione precedenti al 2012, in base ai ruoli consegnati dall'Ente agli Agenti della riscossione il quale provvede alla notifica delle cartelle esattoriali. Si osserva che nell'ambito dei crediti dell'anno corrente rientrano anche le posizioni (per le quali non si può parlare in senso stretto di morosità) di una parte dei nuovi iscritti i quali avendo tempo fino al 30 settembre dell'anno successivo a quello di prima iscrizione hanno presentato la domanda di riduzione entro il termine massimo e, per i quali, dunque, la contribuzione del biennio viene posta in riscossione nel corso dell'anno successivo, essendosi nel frattempo esaurite le procedure di riscossione bonaria.

In merito ai crediti vantati dall'ENPAF nei confronti degli iscritti relativamente alla contribuzione previdenziale soggettiva, nella tabella seguente si dà atto del costante aumento, anche percentuale, degli stessi in riferimento all'entrata di competenza di ciascun anno.

Anno	Accertato	Crediti	Percentuale
2006	124.251.187	3.580.863	2,88%
2007	132.536.158	3.849.472	2,90%
2008	138.346.053	5.097.382	3,68%
2009	145.307.462	6.344.072	4,37%
2010	149.257.970	6.871.149	4,60%
2011	152.613.256	7.422.775	4,86%
2012	158.669.527	9.221.511	5,81%

Nel dettaglio si rileva che il dato percentuale di incidenza dei crediti sul totale del ricavo accertato, tra il 2012 e il 2011 cresce di circa un punto percentuale, mentre il valore assoluto dei crediti stessi aumenta rispetto al 2011 di circa il 20%.

Nella tabella che segue viene indicato, invece, l'andamento dei crediti totali, dunque di competenza e progressi, al 31 dicembre di ciascun anno di esercizio.

L'andamento dei dati mostra rispetto al 2011 un notevole aumento dei crediti progressi accumulati nel 2012, unitamente all'incremento della preponderanza dei crediti progressi rispetto a quelli di competenza. Si tratta di elementi che segnalano tutti un notevole rallentamento significativo della riscossione, in proposito si segnala il massiccio ricorso degli iscritti alla rateizzazione dei contributi posti in riscossione tramite cartella esattoriale.

Anno	Accertato	Crediti	Progressi
2006	6.902.232	3.580.863	3.321.369
2007	7.752.211	3.849.472	3.902.739
2008	9.766.627	5.097.382	4.669.245
2009	12.210.376	6.344.072	5.866.304
2010	14.842.732	6.871.149	7.971.583
2011	15.337.055	7.422.775	7.914.280
2012	19.353.894	9.221.511	10.132.383

Con deliberazione del Consiglio di amministrazione n. 16 del 10 aprile 2013 sono stati dichiarati, conformemente ai vigenti criteri contabili, crediti contributivi inesigibili per un ammontare complessivo di circa 1,3 MLN di euro. Si tratta di crediti per i quali risulta decorsa la prescrizione quinquennale stabilita dall'art. 3, c. 9 della legge n. 335/1995. La cancellazione di tali crediti dalle poste dell'attivo è avvenuta in ossequio a criteri di prudenza; non si esclude, infatti, che gli Agenti della riscossione proseguano nella loro attività di esazione, gli eventuali incassi di tali partite verrà imputata a sopravvenienze attive. Nel dettaglio la dichiarazione di inesigibilità ha riguardato:

- euro 1.227.854,50 contributi previdenziali;
- euro 14.551,93 contributi assistenziali;
- euro 11.760,63 contributi indennità di maternità;
- euro 37.940,24 sanzioni aggiuntive.

Quanto al credito complessivo corrente vantato dall'Ente, per il contributo 0,90%, la ripartizione per Regione è la seguente:

Regione	Totale al 31.12.2011	Totale al 31.12.2012	Variazione
PIEMONTE	1.150.723,66	1.170.476,10	19.752,44
VALLE D'AOSTA	14.293,12	12.910,10	(1.383,02)
LOMBARDIA	1.331.047,83	1.478.513,89	147.466,06

Regione	Totale al 31.12.2011	Totale al 31.12.2012	Variazione
TRENTINO ALTO ADIGE	115.426,92	118.601,66	3.174,74
VENETO	791.877,34	715.685,83	(76.191,51)
FRIULI VENEZIA GIULIA	169.733,18	149.000,76	(20.732,42)
LIGURIA	235.537,72	257.392,50	21.854,78
EMILIA ROMAGNA	819.269,28	621.092,01	(198.177,27)
TOSCANA	710.319,62	590.563,02	(119.756,60)
UMBRIA	113.424,68	100.034,56	(13.390,12)
MARCHE	340.530,85	308.790,63	(31.740,22)
LAZIO	5.808.006,10	4.089.822,62	(1.718.183,48)
ABRUZZO	264.301,68	229.483,50	(34.818,18)
MOLISE	140.124,61	133.899,24	(6.225,37)
CAMPANIA	5.547.145,00	5.094.337,38	(452.807,62)
PUGLIA	951.007,95	611.400,68	(339.607,27)
BASILICATA	78.163,21	69.096,50	(9.066,71)
CALABRIA	1.585.892,16	1.237.578,24	(348.313,92)
SICILIA	2.659.416,96	1.225.538,77	(1.433.878,19)
SARDEGNA	519.882,75	514.523,20	(5.359,55)
	23.346.124,62	18.728.741,19	(4.617.383,43)

Per quanto riguarda, il livello dei crediti di competenza dell'anno, inerenti al contributo 0,90%, se ne rileva una notevole diminuzione (circa il 20%) rispetto all'anno precedente, solo parzialmente giustificato dal calo del ricavo accertato nell'anno per questa voce di entrata. In proposito, va segnalato che i cali più significativi dell'esposizione si registrano per le Regioni Lazio, Campania, Calabria e Sicilia. Si ribadisce che comunque una parte del credito complessivo accertato è comunque "fisiologico" in quanto determinato dalle modalità di versamento del contributo 0,90% che è previsto avvenga trimestralmente, entro il 15° giorno del mese successivo di ciascun trimestre solare.

Si evidenzia che per le Regioni sottoposte a piani di rientro dai disavanzi sanitari, fino al 31 dicembre 2013, non possono essere intraprese o proseguite azioni esecutive nei confronti delle aziende sanitarie locali e ospedaliere delle Regioni medesime (art. 6 bis c. 2 lett. a) e d) dl n. 158/2012 convertito in l. n. 189/2012); la norma ha, quindi, avuto conseguenze negative sulle azioni esecutive intraprese dall'ENPAF per il recupero coattivo dei crediti relativi al contributo 0,90%. Nel corso del 2012 i piani di rientro hanno riguardato le seguenti Regioni: Abruzzo, Calabria, Campania, Lazio, Molise, Piemonte, Puglia e Sicilia.

Nella Tabella seguente viene riportata la descrizione per Regione, secondo le annualità, della composizione del credito al 31.12.2012 tra pregresso e corrente. Si può rilevare che un consistente numero di Regioni, nel corso del 2012, ha azzerato il credito pregresso.

CONTRIBUTO 0,90% RIPARTITO PER REGIONE - CREDITI DAL 2006 AL 2012

REGIONE	Crediti 2006/2011	Crediti 2012	Totale
PIEMONTE	0,00	1.170.476,10	1.170.476,10
VAL D'AOSTA	0,00	12.910,10	12.910,10
LOMBARDIA	2.442,71	1.478.513,89	1.480.956,60
TRENTINO ALTO ADIGE	0,00	118.601,66	118.601,66
VENETO	0,00	715.685,83	715.685,83
FRIULI VENEZIA GIULIA	0,00	149.000,76	149.000,76
LIGURIA	0,00	257.392,50	257.392,50
EMILIA ROMAGNA	0,00	621.092,01	621.092,01
TOSCANA	0,00	590.563,02	590.563,02
UMBRIA	0,00	100.034,56	100.034,56
MARCHE	0,00	308.790,63	308.790,63
LAZIO	658.978,69	4.089.822,62	4.748.801,31
ABRUZZO	11.045,21	229.483,50	240.528,71
MOLISE	46.295,87	133.899,24	180.195,11
CAMPANIA	8.470.243,14	5.094.337,38	13.564.580,52
PUGLIA	0,00	611.400,68	611.400,68
BASILICATA	0,00	69.096,50	69.096,50
CALABRIA	1.074.371,66	1.237.578,24	2.311.949,90
SICILIA	149,17	1.225.538,77	1.225.687,94
SARDEGNA	0,00	514.523,20	514.523,20
	10.263.526,45	18.728.741,19	28.992.267,64

Nella tabella che segue viene riportato l'andamento della riscossione su crediti pregressi, si può rilevare come la parte più consistente del residuo risalga ad anni precedenti per i quali evidentemente la sospensione delle procedure esecutive ha determinato un notevole rallentamento degli incassi. Al contrario per l'anno 2011 l'ammontare dei crediti risulta quasi integralmente riscosso.

	Crediti al 1.1.2012	Riaccertamenti 2012	Riscosso	Crediti al 31.12.2012
2006	160.182,71	-	-	160.182,71
2007	1.778.848,93	-	-	1.778.848,93
2008	2.587.292,95	3.209,06	117.034,90	2.473.467,11
2009	4.242.517,04	(10,50)	5.120,12	4.237.386,42
2010	3.204.660,18	10.672,13	1.909.880,53	1.305.451,78
2011	23.346.124,62	(959.954,68)	22.077.980,44	308.189,50
Totali	35.319.626,43	- 946.083,99	24.110.015,99	10.263.526,45

I crediti verso gli inquilini, al 31.12.2012, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Affitti di Immobili	1.638.138
Recuperi spese sostenute per la gestione immobiliare	178.790
Totale	1.816.928

Il credito vantato nei confronti degli inquilini comprende anche il recupero delle spese condominiali e delle utenze che risultano distintamente indicate nei bollettini mensili di accredito.

Il credito vantato nei confronti degli inquilini al 31.12.2012 è, per ogni immobile, il seguente:

IMMOBILE	31.12.2012
AERONAUTICA, 34	180.174,91
ALLIEVO, 80 A/B	33.499,00
AURELIA, 429	30.587,69
COURMAYEUR, 74	125.014,48
CRISPOLTI, 112	47.198,37
CRISPOLTI, 76	28.625,56
CRISPOLTI, 78	12.294,96
DI DONO, 115/131	123.695,44
DI DONO, 141	38.275,89
EUROPA, 100	82.785,71
EUROPA, 64	18.181,60
EUROPA, 98	33.971,51
FANI, 109 A/B	41.776,43
FLAMINIA VECCHIA, 670	185.778,54
FRATTINI-BASSINI	78.223,30
GREGORIO VII, 126 A/B	4.269,58
GREGORIO VII, 311	30.563,44
GREGORIO VII, 315	42.124,11
INNOCENZO XI, 39/41	146.721,20
MADESIMO, 40 A/B	87.442,67
MISTRANGELO, 28 A/B	35.457,20
NANSEN F, 5	46.781,96
PASTEUR, 49	61.987,45
PASTEUR, 65	93.546,09
PORTUENSE, 711	34.844,05
SABINO, 13	1.204,13
SABINO, 40	7.977,16
SAVOIA, 31	57.812,29
GENOVA – PESCE PIERINO, 5	105.018,30
ORISTANO – VIA CROCE BENEDETTO	497,59
RAGUSA – VIA ARCHIMEDE, 183	597,39
Totale generale	1.816.928,00

I crediti verso altri, al 31.12.2012 sono così ripartiti:

Descrizione	Importo
Realizzo titoli a breve termine PCT	99.999.378
Time deposit	108.657.112
Interessi time deposit	776.368
Dividendi fondo FIEPP	3.080.480
Ritenute erariali su rapporto lavoro autonomo	29.020
Credito IRES/IRAP	97.062
Spese legali da recuperare	42.805
Anticipi c/inquilini	62.872
Anticipo TFR	31.700
Depositi garanzia lavori	14.368
Rateo interessi cedole da recuperare	74.784
Varie partite sospese	20.654
Maggioraz. tratt. pens. art. 6 L. 140/1985 (ex combattenti)	83.260
Fiscalizzazione oneri di maternità art. 78 D.Lgs 151/2001	1.815.627
Importo aggiuntivo pensioni art. 70 legge 388/2000	51.794
Valori trasferiti da altri Enti - ricongiunzioni	3.872.630
Altri	4.929
Totale	218.714.843

Di rilievo, nell'ambito di questa voce dello stato patrimoniale, innanzitutto, il credito generato dalle operazioni di time deposit in euro e in valuta e dalle operazioni di pronti contro termine attivate nel corso dell'anno e destinate a concludersi nel 2013.

Particolarmente significativo, anche, l'ammontare dei crediti connessi alle procedure di ricongiunzione in entrata (legge n. 45/1990), consistenti nella contribuzione che deve essere trasferita dagli altri enti di previdenza all'ENPAF successivamente all'accettazione degli iscritti e al pagamento da parte degli stessi della riserva matematica. Tali procedure di trasferimento si caratterizzano per una certa lentezza, soprattutto per quanto riguarda gli enti di previdenza di maggiori dimensioni, e ciò determina il formarsi del credito che, nel tempo, ha assunto una consistenza significativa. Si aggiunga che l'ENPAF, nei casi di ritardo particolarmente rilevante, provvede ad inviare segnalazioni di sollecito agli enti interessati.

Da segnalare, infine, il costante aumento dei crediti connessi al rimborso della fiscalizzazione degli oneri per maternità pari a 1,8 milioni di euro, importo determinato per 843 mila euro da competenze che devono essere rimborsate per l'anno 2012 cui vanno aggiunti 972 mila euro dovuti per gli anni precedenti.

Attività finanziarie

Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazioni
325.774.827	356.618.020	(30.843.193)

La movimentazione intervenuta nel comparto relativo al portafoglio mobiliare circolante è la seguente:

Descrizione	31.12.2011	Incrementi	Decrementi	31.12.2012
Partecipazione fondo imm.	182.000.000	-	-	182.000.000
Azioni	65.486.125	16.949.831	30.587.011	51.848.945
Obbligazioni	109.131.895	85.981.236	103.187.249	91.925.882
Totale	356.618.020	102.931.067	133.774.260	325.774.827

Nell'attivo circolante sono iscritti i titoli obbligazionari immobilizzati nel corso dei precedenti esercizi che scadranno nel 2013 nonché alcuni titoli acquistati nel corso del 2011 e nel 2012 che sono destinati all'eventuale attività di trading nella gestione del portafoglio.

Tradizionalmente iscritti nell'attivo circolante, invece, i titoli azionari e gli ETF che sono potenzialmente destinati ad essere detenuti per un breve periodo di tempo. Le azioni sono state valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.

Il costo è determinato secondo il metodo del costo medio ponderato ed il valore di mercato si riferisce alla media dei prezzi registrati nell'ultimo mese dell'esercizio.

Di seguito, le tabelle relative alla composizione del portafoglio azionario e degli ETF dell'Ente che contiene i valori di bilancio comprensivi delle minusvalenze, delle plusvalenze implicite e delle riprese di valore. Il valore di mercato indicato riflette il valore di mercato medio relativo al mese di dicembre 2012.

Descrizione titolo	Valore unit. a bilancio 2011	Valore di merc.	Giacenza finale quantità	Valore unit. a bilancio 2012	A bilancio con minus/riprese	Valoriz. al mercato	Riprese valore	Plus implicite
A2A Ord	0,74	0,42	200.000	0,42	83.540,00	83.540,00		
Atlantia-Autostrade	11,87	13,25	110.250	13,25	1.460.481,75	1.460.481,75	214.026,75	
Bca pop. Sondrio	6,26	4,31	150.000	4,31	646.650,00	646.650,00		
Enel ord ragg	3,08	3,05	3.030.000	3,05	9.226.350,00	9.226.350,00		

Descrizione titolo	Valore unit. a bilancio 2011	Valore di merc.	Giacenza finale quantità	Valore unit. a bilancio 2012	A bilancio con minus/riprese	Valoriz. al mercato	Riprese valore	Plus implicite
Eni Spa ord	15,75	18,17	500.000	16,39	8.194.150,00	9.086.000,00		891.850,00
Generali ass.	11,77	13,27	600.000	13,27	7.961.400,00	7.961.400,00	897.000,00	
Hera Ord	1,07	1,21	200.000	1,21	242.000,00	242.000,00	28.600,00	
Intesa S. Paolo	1,28	1,29	1.285.714	1,29	1.657.285,35	1.657.285,35	10.285,72	
Mediaset ord	2,12	1,47	100.000	1,47	146.600,00	146.600,00		
Mediobanca	4,67	4,36	50.000	4,36	218.100,00	218.100,00		
Mediobanca W.	-		21.000	-	-	-		
Mps ord	0,27	0,21	264.880	0,21	56.101,58	56.101,58		
Pfizer	16,19	19,19	8.000	19,19	153.548,58	153.548,58	24.067,17	
SAIPEM	32,40	30,40	40.000	30,40	1.216.000,00	1.216.000,00		
Telecom it ord	0,82	0,70	699.799	0,70	489.369,44	489.369,44		
Tenaris	13,86	15,24	100.000	15,24	1.524.100,00	1.524.100,00	138.300,00	
Terna	2,59	2,96	2.000.000	2,96	5.910.000,00	5.910.000,00	730.000,00	
Unicredit ord	7,36	3,66	330.000	3,66	1.206.480,00	1.206.480,00		
					40.392.156,70	41.284.006,70	2.042.279,64	891.850,00

Descrizione titolo	Valore unit. a bilancio 2011	Prezzo medio di carico	Giacenza finale quantità	Valore unit. a bilancio 2012	A bilancio con minus/riprese	Valoriz. al mercato	Riprese valore	Plus implicite
Ishares S&P 500	9,43	9,86	50.000	10,58	528.849,00	541.000,00	35.919,00	12.151,00
Ishares S&P G.C. Ener	3,85	3,92	40.000	3,08	123.320,00	123.320,00		
Ishares E CP bond	118,03	118,03	3.000	118,50	355.503,90	384.390,00	1.413,90	28.886,10
Ishares E stoxx50	23,09	23,09	5.000	26,35	131.750,00	131.750,00	16.300,00	
Ishares Global Water	16,86	16,91	13.000	16,91	219.779,90	257.790,00		38.010,10
Ishares MSCI JAP	6,98	7,25	80.000	7,25	580.240,00	580.240,00	580,00	
Ishares MSCI Brazil	35,59	35,59	30.000	32,77	983.100,00	983.100,00		
Ishares Turkey	20,47	20,47	15.000	31,43	471.450,00	471.450,00	164.400,00	
Lyxor Estoxx 50	22,92	22,92	30.000	26,27	788.100,00	788.100,00	100.500,00	
Lyxor Dax	57,51	57,51	16.000	65,39	1.046.200,00	1.180.640,00	126.040,00	134.440,00
Lyxor Russia	28,73	28,73	5.000	30,87	154.350,00	154.350,00	10.700,00	
Lyxor India	8,97	9,38	90.000	10,75	967.320,00	967.320,00	123.224,00	
Lyxor China Ent.	99,76	99,76	10.000	110,88	1.108.800,00	1.108.800,00	111.200,00	

Descrizione titolo	Valore unit. a bilancio 2011	Prezzo medio di carico	Giacenza finale quantità	Valore unit. a bilancio 2012	A bilancio con minus/riprese	Valoriz. al mercato	Riprese valore	Plus implicite
Lyxor DJ Ind. Average	92,64	91,73	2.500	91,73	229.320,00	253.275,00		23.955,00
Lyxor DJ S600 O&G	33,11	31,85	10.000	31,85	318.484,30	340.600,00		22.115,70
Lyxor MSCI Latinam	27,48	27,48	20.000	28,40	568.000,00	568.000,00	18.400,00	
Lyxor MSCI US Tech	6,93	6,99	30.000	6,99	209.800,00	243.480,00		33.680,00
Lyxor S&P ASX200	33,22	34,40	2.000	34,86	69.725,00	76.600,00	930,00	6.875,00
Ishares \$ T. BOND 1-3		100,85	5.000	100,81	504.050,00	504.050,00		
Ishares FTSE China 25		76,12	12.900	76,12	981.995,73	1.085.148,00		103.152,27
Lyxor S. Africa FTSE		30,50	5.000	30,50	152.497,00	153.100,00		603,00
Lyxor E. MTS AAAGB		120,52	8.000	120,52	964.153,60	997.520,00		33.366,40
					11.456.788,43	11.894.023,00	709.606,90	437.234,57

Il portafoglio azionario dell'Ente, investito in titoli italiani a larga capitalizzazione, si è ridotto notevolmente rispetto all'anno precedente, i nuovi investimenti in questo comparto si sono indirizzati prevalentemente sugli ETF che, in virtù della replica di indici di Borse straniere ovvero indici relativi a settori di produzione o finanziari, hanno consentito di allocare risorse su titoli esteri senza dovere sostenere l'onere della attività di individuazione e selezione dei migliori valori direttamente sulle piazze borsistiche di negoziazione. Il rendimento complessivo netto del portafoglio ENPAF è stato del 14,24%, al di sopra dei valori fatti registrare dalla Borsa italiana. Occorre tenere presente, comunque, che la componente azionaria, ETF inclusi, è poco significativa rispetto al patrimonio mobiliare complessivo dell'ENPAF, si tratta, infatti di poco più del 3%.

Di seguito, a fini comparativi, le tabelle relative ai rendimenti dei principali indici borsistici sia sotto il profilo del rendimento semplice che total return (che tiene conto dei dividendi distribuiti).

	Price return	Total return
FTSE MIB	7,84%	12,18%
FTSE ALL SHARES	8,36%	12,87%
DAX	29,05%	29,05%
CAC 40	15,23%	20,36%
IBEX 35	-4,65%	2,77%
EUROSTOXX 50	13,78%	18,05%
FTSE 100	5,84%	9,97%
FTSE 100 €	8,47%	12,70%
S&P 500	13,41%	16,00%
S&P 500 €	11,66%	14,22%
NASDAQ COMPOSITE	15,91%	17,45%
NASDAQ COMPOSITE €	14,13%	15,65%
NIKKEI 225	22,94%	N.D.
NIKKEI 225 €	7,72%	N.D.

La tabella sottostante riepiloga, per settori merceologici, i soli titoli azionari posseduti dall'ENPAF al 31/12/2012.

SETTORE	BILANCIO	PESO %
PUBBLICA UTILITA'	15.461.890	38,28
ENERGIA	10.934.250	27,07
ASSICURAZIONI	7.961.400	19,71
BANCARIO/FINANZIARIO	3.784.618	9,37
BENI E SERV. INDUSTRIA	1.460.482	3,62
TELECOMUNICAZIONI	489.369	1,21
CHIMICO/ FARMACEUTICO	153.548	0,38
MEDIA	146.600	0,36
	40.392.157	100,00

I titoli obbligazionari con scadenza nell'esercizio 2013 nell'attivo circolante del patrimonio sono i seguenti:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio
XS0170558877	BEI EUR 15OT13 3,625%	2.000.000,00	1.901.600,00
XS0501070782	BNP PARIBAS 12AP13 TV%	1.000.000,00	998.525,00
IT0004839319	BOT 12LG13 12 M	2.000.000,00	1.947.730,00
IT0004787971	BOT 14GE13 12 M	4.000.000,00	3.893.140,00
IT0004448863	BTP 15DC13 3,75%	5.000.000,00	4.994.000,00
IT0004612179	BTP 01GN13 2%	10.000.000,00	9.825.965,00
XS0381268068	CREDIT SUISSE 05AG13 6,125%	1.000.000,00	1.006.101,00
DE000A0JQA39	DT LUFTH 06MG13 4,625%	2.000.000,00	1.999.600,00
XS0170342868	ENEL EUR 12GN13 4,25%	2.000.000,00	1.993.100,00
XS0402476963	FINMECCANICA F. 03DC13	1.000.000,00	995.184,00
FR0010011130	FRANCE T. 25OT13 EUR 4%	2.500.000,00	2.496.500,00
DE000A1DAMK4	KFW EUR 17GN13 1,25%	2.000.000,00	1.999.920,00
XS0364958719	MER.LYN EUR 21MG13	2.000.000,00	1.984.236,00
NO0010638240	NORVEGIAN 18ST13 ZC	2.993.889,74	2.979.066,92
NO0010659881	NORVEGIAN 20MZ13 ZC	1.905.202,56	1.870.899,95
XS0172751355	REPSOL EUR 22LG13 5%	1.000.000,00	1.000.000,00
XS0162867880	TELEFONICA FB13 5,125%	1.000.000,00	998.800,00
XS0289507484	TELIA 07MZ13 TV%	1.000.000,00	998.300,00
XS0491057468	UBI BCA 05MZ13 TV%	2.000.000,00	1.995.720,00
XS0592628746	UNICREDIT 21AG13 3,625%	1.000.000,00	997.740,00
XS0617329775	VENETO BANCA 21OT13 4,875%	1.000.000,00	998.190,00
	Totale obbligazionario	48.399.092,30	47.874.317,87

Nella tabella che segue sono riportati i titoli obbligazionari acquistati dall'Ente rispetto ai quali è stato deciso di non procedere ad immobilizzazione in vista di una proficua attività di trading nel corso del 2013.

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio
XS0744125302	ATLANTIA 8FB19 4,5%	1.000.000,00	993.419,85
XS0544644957	BEI EUR 28ST22 3%	2.000.000,00	1.992.838,00
XS0732490668	BEI EUR 15GE15 1,625%	5.000.000,00	4.993.050,00
IT0004793474	BTP 01MG17 4,75%	5.000.000,00	4.855.970,00
IT0004820426	BTP 01GN17 4,75%	2.000.000,00	1.922.384,00
IT0004867070	BTP 01NV17 3,5%	15.000.000,00	14.777.955,00
EU000A1G0AE8	EFSF EUR 04FB15 1,625%	4.000.000,00	3.983.596,00
IT0004794142	ENEL 20FB18 4,875%	1.595.000,00	1.594.202,50
XS0802960533	INTESA-SP 10LG15 4,875%	1.000.000,00	999.200,00
XS0829183614	SNAM 19MZ18 3,875%	1.000.000,00	997.254,00
XS0794393040	TELECOM 15GN15 4,625%	1.000.000,00	997.049,00
Totale obbligazionario		38.595.000,00	38.106.918,35

La sommatoria algebrica tra:

1. il valore dei titoli azionari e gli ETF pari ad euro 51.848.945,13 con le riprese di valore e al netto delle minusvalenze;
2. il valore dei titoli obbligazionari circolanti pari ad euro 91.925.882,22;
3. il valore della quota del fondo immobiliare pari a 182.000.000,00 di euro;

determina il valore complessivo dei titoli iscritti nell'attivo circolante pari a euro 325.774.827,35.

Tutti i titoli risultano accentrati in un deposito amministrato presso l'istituto incaricato del servizio di cassa, fatta eccezione per le quote del fondo immobiliare, depositate presso la Banca indicata dalla società di gestione del fondo stesso.

Il bilancio al 31 dicembre 2012 ha registrato minusvalenze su titoli pari ad euro 908.535,25.

Nel dettaglio la composizione delle minusvalenze da recuperare alla data del 31 dicembre 2012 è la seguente:

Descrizione titolo	Minus da riportare
A2A	(64.000)
BCA Pop. Sondrio	(291.750)
Enel ord ragg	(115.140)
Mediaset	(65.500)
Mediobanca	(15.600)
MPS	(14.462)

Descrizione titolo	Minus da riportare
Saipem	(104.882)
Telecom	(87.755)
Unicredit	(31.020)
Ishares \$ T. Bond 1-3	(200)
Ishares MSCI Brazil	(84.600)
Ishares S&PGC Ener.	(33.626)
	(908.535)

Suddivisione investimento azionario per mercato

La composizione del portafoglio azionario, per mercato di riferimento, risulta la seguente:

Descrizione portafoglio		%
Portafoglio azionario Italia	38.714.508	74,67
Portafoglio azionario estero	13.134.437	25,33
Totale portafoglio azionario	51.848.945	100,00

L'Ente non effettua, se non in minima parte, investimenti azionari diretti su mercati esteri, considerata la difficoltà di monitorare l'andamento degli stessi e i rischi connessi alle variazioni dei rapporti di cambio per il caso di investimenti sui mercati al di fuori dell'area euro; tuttavia, attraverso l'acquisto di ETF, l'ENPAF, al fine di ottimizzare la diversificazione del proprio portafoglio, investe, in via indiretta, anche su mercati stranieri, inclusi quelli emergenti, considerato che tali strumenti finanziari, quotati sulla Borsa italiana, replicano indici di Borse estere. Nella tabella che precede viene riportata la ripartizione del portafoglio azionario tra Italia ed estero, rispetto all'anno 2011 si rileva, oltre ad una contrazione del portafoglio complessivo anche un incremento della componente estera (che passa dal 15,37% al 25,33%) determinato, appunto, da un aumento dell'investimento in ETF.

Fondo immobiliare FIEPP

Dal giugno del 2008 l'ENPAF è quotista, tuttora unico, del Fondo immobiliare FIEPP "Fondo Immobiliare Enti di Previdenza dei Professionisti". Si tratta di un investimento che rappresenta circa il 13% del patrimonio complessivo dell'Ente.

Il Portafoglio immobiliare del Fondo al 31 dicembre 2012 è composto da 10 immobili il cui valore complessivo di mercato, certificato da un esperto indipendente, risulta pari a 195.716.000,00. Il compendio va ripartito tra immobili in locazione (valore 158.908.000,00 euro) e diritti reali immobiliari