

Euro) ricadono in carico all'Ente e all'inserimento di una franchigia nella polizza assicurativa immobili che comporta che tutte le spese al di sotto della medesima ricadano in capo all'Ente (circa 29 mila Euro).

Spese portierato

La voce, si ricorda, accoglie i costi per retribuzioni, oneri sociali e INAIL, accantonamento al TFR relativi ai portieri degli stabili, nonché, eventualmente, la quota di TFR maturata nell'anno relativa ai custodi che hanno cessato il servizio nel corso dell'esercizio. La spesa è recuperabile sugli inquilini nella misura del 90% o del 100% (per i contratti successivi al 1/2/99); tale quota è esposta tra i ricavi alla voce “recupero spese portierato”, con esclusione dei costi relativi a Collesalvetti in quanto avente natura strumentale. La voce registra complessivamente un decremento del 3% circa rispetto al passato esercizio.

Si ricorda che anche per i portieri vige il blocco derivante dall'art. 9 del D. L. 78/10 quindi il delta tra i due esercizi non è imputabile a dinamiche contrattuali, come per l'esercizio passato in cui avevano pesato per l'intero anno gli aumenti entrati in vigore nel corso del 2010.

Il delta è quasi totalmente imputabile allo stabile di Bologna Strada Maggiore, come evidenziato nella tabella con il dettaglio dei costi contenuta nell'allegato tecnico, per effetto dell'aspettativa iniziata a metà febbraio del relativo portiere che pone il suo costo a carico dell'Ente di Previdenza. Per gli altri stabili non si osservano delta rilevanti.

Con riferimento a quanto sopra detto si fornisce, di seguito, la tabella che evidenzia la quota di costo soggetta a recupero sugli inquilini.

COSTO TOTALE PORTIERI	COSTO A CARICO CASSA	RECUPERO SU INQUILINI
742.011,14	130.692,54	611.318,60

Per ulteriori dettagli di tali spese si rimanda a quanto esposto nella voce “Personale”.

Assicurazioni immobili

Comprendono gli oneri sostenuti per la polizza assicurativa globale stipulata sugli immobili per incendio, responsabilità civile, danni, etc.. La voce registra un sensibile aumento pari al 50% rispetto all'esercizio passato; per l'esercizio 2012, nonostante le condizioni sfavorevoli imposte che hanno previsto anche l'inserimento di una franchigia per il rimborso dei danni, come prima evidenziato, si è dovuti ricorrere a due proroghe semestrali e una terza è operativa fino al 30 giugno 2013 data di chiusura della procedura di gara europea.

Riparazione straordinaria

La voce accoglie tutti gli interventi sugli immobili effettuati in via straordinaria riferiti a lavori che non comportano un incremento del valore dello stabile e registra nel 2012 un decremento del 73% circa rispetto al 2011.

La ragione principale del delta osservato tra i due esercizi sta nella delibera del CDA del 26 aprile 2012 con cui si è deciso di procedere alla locazione delle unità immobiliari ad uso abitativo nello stato di fatto in cui si trovano a seguito del rilascio; si ricorda infatti che negli esercizi passati la tipologia di spesa di maggiore incidenza fra quelle che ricadono nella categoria era la ristrutturazione delle unità abitative riprese in consegna, consistente nell'adeguamento dell'impianto elettrico e nel rifacimento dei servizi igienici in ottemperanza alla politica di riqualificazione degli immobili avviata nel 2000 dal CDA (delibera del 14/1/2000).

Per quanto riguarda le altre tipologie di spesa che incidono su tale posta di bilancio si registra un decremento per gli interventi sugli impianti elevatori (-80% circa), sulle centrali termiche (-72% circa) e interventi di piccola entità (-92% circa) a fronte dell'incremento evidenziato per gli interventi di importanti dimensioni (oltre il 100%); all'interno di quest'ultima voce si segnalano gli interventi sulla rete idrica e antincendio dello stabile di Via Toscani in Roma (circa 57.000 Euro) e la ristrutturazione dell'unità immobiliare ad uso abitativo distinta con l'int 3 e ubicata al 7° piano della scala Mellini dello stabile di Via E. Quirino Visconti 8 (circa 28.000 Euro), propedeutica ad una possibile locazione a fronte di manifestazioni di interesse pervenute in tal senso.

Oneri carico cassa per sfittanza

La voce compare per la prima volta nel bilancio di Cassa Forense a seguito del cambio della modalità di gestione delle spese da recuperare sugli inquilini indotto dal nuovo software gestionale in dotazione al servizio immobiliare. Nei passati esercizi la separazione tra il software della contabilità e quello dell'immobiliare imponeva che le spese che si prevedeva di dover recuperare dagli inquilini venissero registrate in contabilità, sulla base delle indicazioni fornite dal servizio immobiliare stesso, attraverso l'utilizzo di conti di credito che venivano poi in corso d'anno ridotti per effetto degli incassi. Se successivamente all'accertamento del credito si verificava, con la chiusura dei rendiconti condominiali, che le spese registrate sui crediti non erano dovute o erano attribuibili ad unità immobiliari sfitte si procedeva all'iscrizione a costo attraverso le sopravvenienze. Con il nuovo Erp, la gestione integrata delle notifiche e degli incassi produce scritture contabili automatiche su delle voci specifiche in base alle lavorazioni amministrative effettuate dal servizio immobiliare. A chiusura di esercizio il software prevede delle procedure di ribaltamento finalizzate alla chiusura automatica dei consuntivi condominiali, il che permette (se l'ufficio immobiliare ha finito tutti i riscontri) di

evidenziare in tempo utile per il bilancio la quota “definitiva” di competenza dell’anno a conto economico che, per effetto di sfittanza è impossibile recuperare.

Per un’analisi maggiormente dettagliata delle spese sostenute a carico del singolo stabile si rimanda alla sezione tecnica degli allegati alla nota integrativa dove sarà possibile verificare la ripartizione in centri di costo così come comunicato in corso d’anno dal Servizio Immobiliare.

GESTIONE MOBILIARE

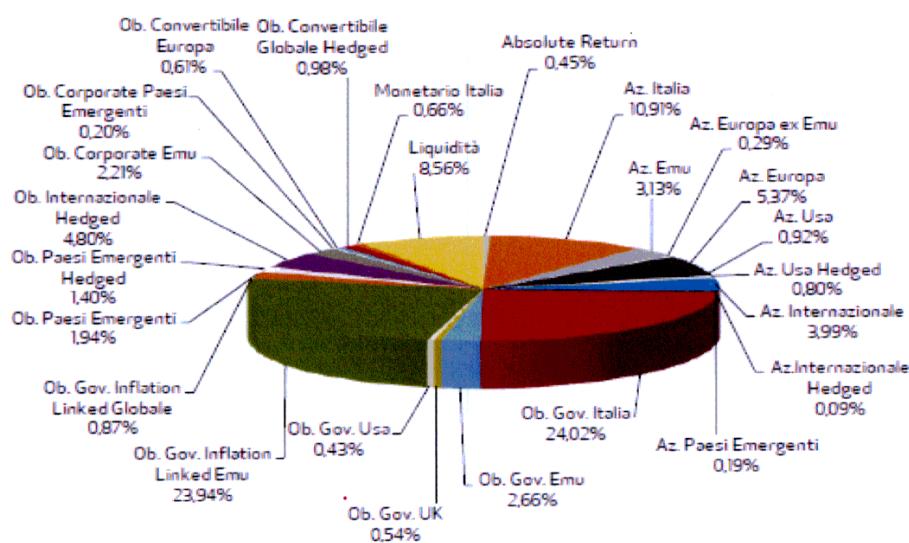
RICAVI	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011
TOTALE	210.313.512,03	164.399.654,03
Interessi su obbligazioni e corporate	741.249,96	1.430.069,70
Interessi su titoli dello Stato	80.573.008,19	74.892.281,27
Interessi su c/c 40000	8.930.504,84	4.844.236,81
Interessi su impeggi a breve termine	0	408.982,06
Interessi su c/c 41000	30.269,55	42.578,03
Interessi su c/c 43000	7,32	10,79
Interessi su c/gestioni SGR e Cash Plus esterne	2.836,61	16.873,52
Interessi su c/c bancari vari e depositi	313,38	0
Interessi vari su c/c postali	6.443,80	1.302.492,21
Interessi sul c/c n.40020	838,49	1.354,59
Interessi sul c/c n.40021	3.353,56	3.506,77
Interessi da mutui e prestiti ai dipendenti	24.090,24	16.796,61
Dividendi azionari	25.586.160,22	34.516.460,60
Proventi finanziari diversi	14.699.778,72	10.171.701,75
Plusvalore su titoli	13.071.383,52	8.623.141,74
Interessi diversi	14.530.572,04	2.613.649,44
Proventi su gestioni mobiliari SGR	36.585.518,59	12.540.104,99
Proventi su gestioni CASH PLUS	3.167.274,61	1.739.073,35
Interessi att. in c/gestione SGR	6.333.759,05	7.799.015,78
Interessi att. in c/gestione CASH PLUS	1.453.510,24	1.681.745,99
Interessi attivi su scarti di emissione	1.258.926,59	1.383.275,80
Interessi attivi su scarti di negoziazione	3.313.712,51	295.082,23
Premi derivanti da gestione diretta	0	77.220,00

COSTI	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011
TOTALE	12.362.591,66	20.235.141,65
Altri Oneri finanziari	1.654.629,42	762.996,96
Oneri finanziari derivanti da operazioni mobiliari (Minusvalore da SGR)	5.911.254,93	13.727.775,51
Oneri finanziari derivanti da operazioni mobiliari (Minusvalore da gestione diretta)	609.552,83	1.124.697,17
Oneri finanziari derivanti da operazioni mobiliari (Minusvalore da CASH PLUS)	398.746,00	1.684.565,43
Spese bancarie	2.258.226,70	2.455.585,73
Interessi passivi su scarti di emissione	55.159,68	115.390,86
Interessi passivi su scarti di negoziazione	1.475.022,10	364.129,79

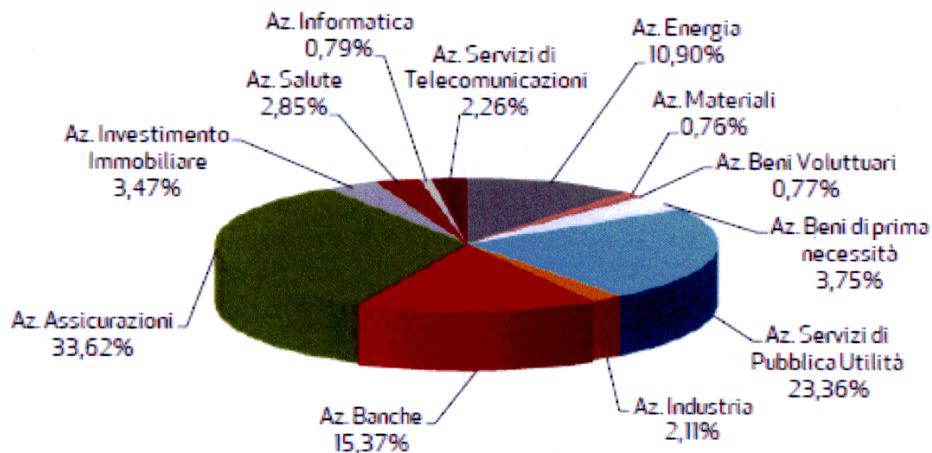
*** *** ***

Per commentare i risultati economici conseguiti dalla gestione finanziaria della Cassa saranno utilizzati a supporto alcuni grafici elaborati da Prometeia (l'advisor indipendente) che da gennaio 2006 elabora mensilmente "l'analisi della performance e del rischio" dell'intero portafoglio dell'Ente per integrare le valutazioni contabili con alcune rappresentazioni finanziarie espressive del portafoglio detenuto al 31.12.2012.

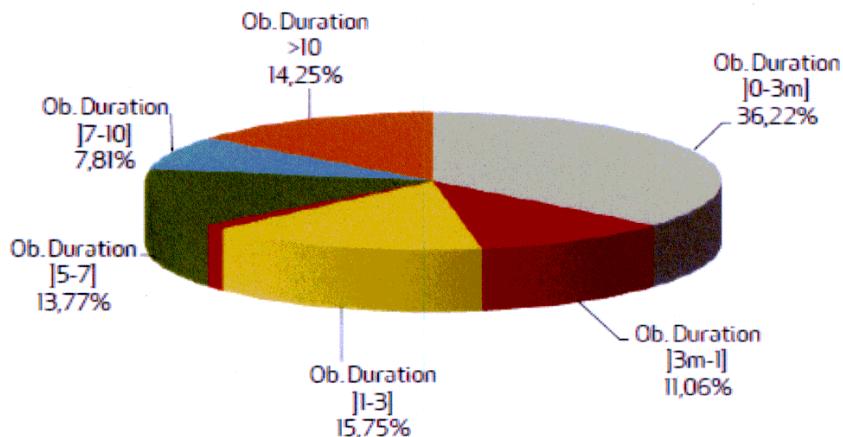
Composizione del portafoglio a gestione diretta organizzato per asset type geografico



Focus sul portafoglio AZIONARIO a gestione diretta organizzato per *asset type* settoriale



Focus sul portafoglio OBBLIGAZIONARIO a gestione diretta per *duration*



Il portafoglio della Cassa nel 2012 è stato oggetto di un significativo processo di razionalizzazione della gestione mobiliare avendo chiuso le tre gestioni esterne bilanciate Pioneer, Generali, Duemme e la gestione interna del Cash Plus, inoltre, operativamente si è dato corso ad alimentare con tutte le nuove posizioni sottoscritte in fondi (la cui casa Madre non fosse già censita con la banca tesoreria) il conto titoli aperto presso la Banca depositaria per bilanciare il rischio controparte (spostandovi circa 150 milioni di OICR nel 2012). Le positive dinamiche registrate sui mercati finanziari hanno consentito parzialmente di poter recuperare contabilmente le svalutazioni effettuate nei passati esercizi attraverso

le riprese di valore pari a circa 164 milioni di euro contro un accantonamento al fondo oscillazione titoli di circa 51 milioni di cui 33 derivanti dalla svalutazione dei titoli immobilizzati Finmeccanica e Unicredit.

L'operatività, tramite *delibere del Consiglio d'Amministrazione* nel comparto azionario assunte ed eseguite nel corso del 2012, ha comportato le seguenti principali movimentazioni:

- adesione aumento di capitale a pagamento Unicredit

Settore Bancario	
Quantità	Titoli
9.921.542,00	UNICREDIT
9.921.542,00	Totale

- vendita titoli azionari presenti nel Cash Plus a gestione diretta a seguito della chiusura del gestore interno (con conferimento a Schroders della liquidità di 50 milioni di euro)

Quantità	Titoli
1.500	Roche Holding Ag-Genusschein
800	Syngenta Ag-Reg
5.000	Novartis Ag-Reg
6.000	Nestle Sa-Reg
25.000	Deutsche Telekom Ag-Reg
5.000	SapAg
50.000	Nokia
200.000	Tamburi Investment Partners
200.000	Saras SpA
40.000	Arcelormittal
400.000	Intesa San Paolo - Rsp

- vendita titoli azionari presenti nella gestione diretta per razionalizzazione delle partecipazioni in essere a favore del correlativo investimento in fondi azionari europei:

<i>Quantità</i>	<i>Titoli</i>
143.000	Ivg Immobilien
195.490	Axa
7.300	Vestas
28.732	Citigroup
670	AOL
56.914	Motorola Solutions
246.900	General Electric

Con riferimento al comparto *obbligazionario* i principali fatti hanno riguardato:

- l'arbitraggio su titoli obbligazionari Francesi acquistando 46,6 milioni dell' O.A.T IL 1,1% 25/07/2022 e vendendo 30 milioni dell'O.A.T II. 2,25% 25/07/2020;
- la vendita di 3 milioni dell'obbligazione corporate Nokia 5,5% scadenza 2014.

A corredo delle informazioni di cui sopra va evidenziato l'ulteriore l'acquisto di 50 milioni dell' ETF FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property Y. che investe in un indice in cui sono presenti 262 reits quotati nei mercati mondiali e selezionati in base al rapporto dividendo/prezzo atteso che deve essere pari o superiore al 2%.

Un focus specifico merita la chiusura delle 3 gestioni bilanciate esterne (Pioneer Generali e Duemme) da parte del Consiglio d'Amministrazione che, al fine di razionalizzare le modalità di gestione, ha deliberato la revoca dei mandati con le seguenti disposizioni:

- trasferimento di tutti i titoli obbligazionari governativi italiani ed esteri presenti nel portafoglio delle SGR al portafoglio della Cassa;
- vendita al meglio di tutti gli altri titoli, “azionari e non”, presenti nello stesso portafoglio;
- liquidazione delle eventuali posizioni in valuta, con relativo trasferimento delle disponibilità finanziarie liquide nette risultanti sul c/c acceso presso la Banca Tesoreria.

Per poter dare una maggiore chiarezza alla composizione del patrimonio finanziario in gestione diretta risultante al 31.12.2012 seguono con il dettaglio dei titoli trasferiti dalle gestioni esterne alla gestione diretta.

Titoli Provenienti da DUEMME SGR

ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'
AT0000385992	AUSTRIA EUR OT13 3.8	350.000
BE0000310194	BELGIO EUR MZ13 4%	250.000
DE0001030518	BRD EUR AP13 2,25LKD	750.000
DE0001134922	BRD EUR94/2024 6.25%	1.500.000
DE0001135226	BRD EUR 04LG34 4.75%	4.000.000
DE0001135275	BRD EUR 4GE2037 4%	500.000
DE0001135432	BRD EUR 04LG42 3.25%	500.000
ES00000121T5	SPAIN EUR AP13 2.30%	5.000.000
EU000A1GN002	CEE 04AP18 3.25% EUR	6.000.000
EU000A1G0AA6	EFSF EUR 18LG16 2.75	1.500.000
FR0000186413	FRANCE OAT 29 3.4%LK	935.000
FR0000189151	FRANCE OAT AP19 4.25	2.250.000
FR0010371401	FRANCE OAT OT38 4%	4.000.000
IT0003625909	BTP 15ST14 HCPI LINK	4.000.000
IT0004101447	CCT 01LG2013 TV%	9.000.000
IT0004224041	CCT 01MZ2014 TV%	10.000.000
IT0004365554	BTP 15AP2013 4.25%	500.000
IT0004448863	BTP 15DC2013 3.75%	1.000.000
IT0004612179	BTP 01GN2013 2%	2.000.000
IT0004682107	BTP 15ST16 HCPI LINK	4.100.000
IT0004716327	CTZ 30AP2013	10.000.000
IT0004787971	BOT 14GE2013 12M	3.000.000
IT0004863608	BTP 22OT2016 FOI LKD	1.000.000
NL0009712470	OLANDA LG21 3.25%EUR	10.000.000

Titoli Provenienti da PIONEER SGR

ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'
AT0000385992	AUSTRIA 20/10/13 3.8%	1.200.000
AT0000385745	AUSTRIA 15/10/18 4.65%	650.000
BE0000316258	BELGIAN 28/3/15 3.5%	4.100.000
IT0003472336	BTP 1/8/13 4.25%	2.500.000
IT0003934657	BTP 1/2/37 4%	4.331.000
IT0004361041	BTP 1/8/18 4.5%	6.800.000
IT0004423957	BTP 1/3/19 4.5%	4.500.000
IT0004759673	BTP 1/3/22 5%	2.300.000
IT0003644769	BTP 1/2/20 4.5%	6.800.000
IT0004806888	BTP ITALIA 26/3/16	500.000
IT0001278511	BTP 1/11/29 5.25%	1.500.000
IT0003625909	BTP IL 15/9/14	1.605.000
DE0001135275	BUND 4/1/37 4%	1.000.000
DE0001135333	BUND 4/7/17 4.25%	300.000
IT0004101447	CCT LUG 2013	1.000.000
IT0004793045	CTZ 31/1/14	2.100.000
DE0001135176	BUND 4/1/31 5.5%	1.110.000
NL0000102317	NETH 15/1/28 5.5%	1.000.000
FR0010112052	OAT 25/10/14	2.665.000
FR0010604983	OAT 25/4/18	5.500.000
FR0010070060	OAT 25/4/35	3.340.000
FR0000187361	OAT 25/10/16	2.300.000
ES00000122f2	SPANISH 30/4/15	4.200.000

Titoli Provenienti da GENERALI SGR

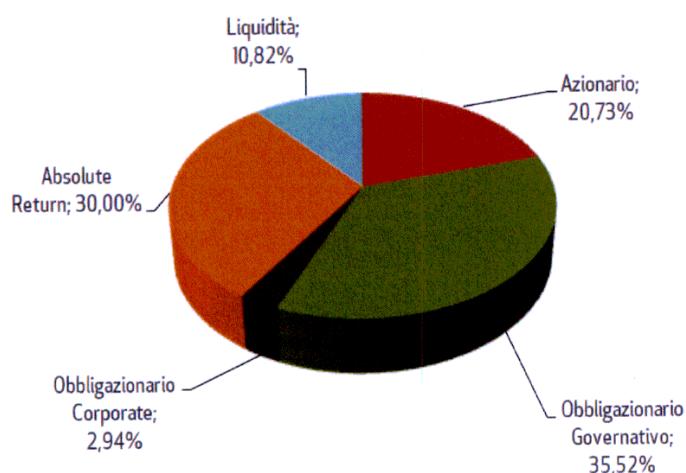
ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'
BE0000309188	BELGIAN 0309 4 03/28/17	4.000.000
IT0004805070	BTPS 2.5 03/01/15	10.400.000
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	19.500.000
IT0004505076	BTPS 3.5 06/01/14	10.500.000
IT0004536949	BTPS 4.25 03/01/20	6.000.000
IT0004644735	BTPS 4.5 03/01/26	2.000.000
IT0003357982	BTPS 4.75 02/01/13	3.250.000
IT0004848831	BTPS 5.5 11/01/22	1.500.000
DE0001135440	DEUTSCHLAND REP 3.25 07/04/21	1.000.000
DE0001135382	DEUTSCHLAND REP 3.5 07/04/19	3.000.000
DE0001135275	DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37	5.500.000
NL0010060257	NETHERLANDS GOVT 2.25 07/15/22	3.000.000
NL0006227316	NETHERLANDS GOVT 4 07/15/18	8.000.000
AT0000A04967	REP OF AUSTRIA 4.15 03/15/37	5.000.000

In merito alle gestioni Cash Plus avviate in data 1/9/2010, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato la scelta di rafforzare la posizione in gestione di Schroders (portando il mandato ad un totale di 100 milioni di euro) e di chiudere quella in gestione diretta liquidando tutte le posizioni non di interesse per la Cassa, trasferendo invece quelle di interesse sul portafoglio dell'Ente (segue dettaglio).

Titoli Provenienti da Cash Plus Gestione Diretta

ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'
DE0007037129	RWE-ORD SHS	12.500
IT0000062957	MEDIOBANCA-AZ ORD	70.000
IT0003128367	ENEL-AZ ORD	100.000
IT0003132476	ENI-AZ ORD	20.000
IT0003242622	TERNA-AZ ORD	500.000
IT0003497168	TELECOM ITALIA-AZ ORD	250.000
IT0004594930	BTP 1-9-2020 4% DECENNIALI	10.000.000
IT0004615917	BTP 15-6-2015 3% QUINQUENNALI	10.000.000
IT0004682107	BTP 15-9-2016 QUINQUENNALI HCPI LINKED	2.500.000
IT0004794159	ENEL-OBB 12-18 TV EUR	500.000
IT0004806888	BTP 26-3-2016 QUADRIENNALI FOI LINKED EX PREMIO	1.000.000
XS0193337796	ASM BRESCIA 4.875% 28/05/2014	2.000.000
IE0031442068	ISHARES S&P 500-VCIC ETF DISTR	230.000
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50-VCIC ETF DISTR	90.000
LU0348529875	EUROPE FUND Y ACC EURO	12.358.900
LU0316493237	FRK GLOBAL TOTAL RETURN CL I ACC	152.998.776
LU0243958047	INVESCO EURO CORPORATE BOND Fund C	72.732.030
LU0507009925	OYSTER EUROP OPPORT I EUR2	1.275.033
LU0134346039	SISF Euro Corporate Bond	135.943.450
LU0278087514	Abs Return Bond EUR J AC	12.892.135
LU0256049627	JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE	19.758.160

Alla data del 31.12.12 i rendimenti finanziari risultanti dal Report di Prometeia da inizio anno della gestione esterna Schroders risultano essere pari a 5,87% contro un risultato target di 2,62% (Euribor 3 mesi + 2%). A livello di composizione il portafoglio Cash Plus Schroders risulta composto da 91 posizioni così articolate:



Durante il 2012 l'attività finanziaria è stata principalmente rivolta alla gestione fondi, infatti nel corso del 2012 si sono investiti circa 500 milioni secondo lo schema indicativo che segue per macro quantità:

Fondi sottoscritti nel 2012		
Bond Governative Globale	<i>Templeton Global Bond</i>	25
Bond aggregate globale	<i>Goldman Sachs Global fixed inc portafolio</i> <i>Pimco Global Bond</i>	20 45
Bond convertibili Europa	<i>Schelcher Prince Convertibles</i> <i>Oddo Convertibles taux</i>	10 10
Bond governativi paesi emergenti	<i>BNY Mellon Emerging market DEBT</i> <i>JPM Em Mkt Grade Bond</i>	10 10
Corporate EMU	<i>Henderson Horizon EUR CORP BOND</i> <i>M&G Euro Corp Bond</i> <i>Bluebay invest grade BND</i> <i>Pioneer euro corp bond</i> <i>Schroders intl euro CORP</i>	5 10 10 10 10
Corporate paesi emergenti	<i>Bluebay EM MKT CORP BOND</i>	10
Bond Convertibili Globali (Hedged)	<i>CS One Lux Global Convertibles</i> <i>RWC Global Convertibles</i>	15 15
Azionario EMU (Large cap)	<i>Pioneer Euroland equity</i>	10
Azionario EMU (Small cap)	<i>Generali Small e mid cap euro equity</i>	15
Azionario Europa (Large cap)	<i>Allianz RCM Europe equity growth</i> <i>Vontobel european value equity</i> <i>BNP L1 Equity europe GROWN</i> <i>Fidelity Fast Europe</i> <i>Pioneer top european player</i> <i>Black Rock GF Europe</i> <i>Oyster European Opportunities</i>	40 25 35 15 15 15 15
Azionario Europa (small cap)	<i>Pioneer European potential</i>	10
Azionario Emerging Europe	<i>Generali Centr. East. Europe Eq.</i>	10
Azionario Frontier Markets	<i>Goldman sach N11 SM EQ. Portafolio</i>	10
Azionario internazionale	<i>Pictet Global Megatrend selection</i> <i>Morgan Stanley Glob. Brands</i> <i>Fidelity Global Real asset Sec. Y. (*)</i>	15 25 5
Azionario acqua	<i>Swiss Canto Equity water</i>	5
Volatilità (6,9%)	<i>Invesco Balanced risk</i>	20
Per un volume complessivo di		500

(*) Prometeia considera il Fondo come azionario Real Estate mentre si reputa più corretto seguire la classificazione di Bloomberg che lo colloca tra gli azionari internazionali

A livello finanziario i risultati registrati sul 2012 sono stati ampliamente positivi come confermato da Prometeia nella sua analisi: per la gestione diretta +13,97%, per Schroders +5,87% di conseguenza per il portafoglio aggregato delle gestioni si è registrato finanziariamente un incremento di +10,32%.

Per un'analisi comparata dei rendimenti dei portafogli (a gestione diretta e non) si allegano nel prospetto a seguire i dati “puramente contabili” extrapolati dal bilancio nel quale è possibile verificare il rendimento e le voci più significative in base all'impostazione seguita negli anni pregressi per consentire confronti omogenei.

Per una corretta interpretazione dei dati che seguono è doveroso fare delle premesse:

- i costi ed i ricavi dell'area finanza sono stati rilevati in ossequio al criterio di competenza economica;
- il rendimento contabile e quello finanziario seguono tecniche di quantificazione che non sono confrontabili tra loro; infatti mentre in termini finanziari il conteggio viene effettuato mettendo a confronto il patrimonio iniziale e quello finale valorizzati secondo i prezzi di mercato per determinare l'aumento o diminuzione del valore, nella simulazione contabile il costo medio ponderato (oltre ad escludere le plusvalenze implicite non contabilizzate che rientrano invece nel conteggio del rendimento finanziario), rendendo omogenei i portafogli, appiattisce l'attività e il contributo della singola gestione.

ANALISI DELLE REDDITIVITA' DEL PATRIMONIO MOBILIARE

(ad esclusione delle obbligazioni fondiarie e delle liquidità)

Patrimonio	Valori mobiliari	Utile/Perd. su cambi	Riprese di valore	Svalutazione	Valore al 31/12/12
PATRIMONIO MOBILIARE	4.861.378.518,41	0,00	164.450.171,35	50.945.952,92	4.974.882.736,84
Gestione diretta	4.771.014.496,48	0,00	164.002.529,66	50.094.981,78	4.884.922.044,36
<i>Immobilizzazioni</i>	<i>2.187.416.499,94</i>	<i>0,06</i>	<i>0,06</i>	<i>32.502.249,23</i>	<i>2.154.914.250,71</i>
Titoli di Stato	1.393.909.189,11	0,00	0,00	0,00	1.393.909.189,11
Azioni	584.066.877,31	0,00	0,00	32.502.249,23	551.564.628,08
Private Equity	92.280.393,29	0,00	0,00	0,00	92.280.393,29
Altri fondi	21.330.452,45	0,00	0,00	0,00	21.330.452,45
Fondi e certificati immobiliari	95.829.587,78	0,00	0,00	0,00	95.829.587,78
Circolante	2.583.597.996,54	0,06	164.002.529,66	17.592.732,55	2.730.007.793,65
BTP	513.936.472,94	0,00	72.799.474,50	0,00	586.735.947,44
CCT	305.319.019,56	0,00	42.857.711,93	0,00	348.176.731,49
CTZ	11.876.700,62	0,00	0,00	0,00	11.876.700,62
BOT	2.958.023,01	0,00	0,00	0,00	2.958.023,01
Titoli esteri in Euro	122.875.650,92	0,00	95.950,58	5.099,79	122.966.501,71
Titoli indicizzati	67.225.190,11	0,00	218.103,20	9.806,66	67.433.486,65
Titoli indicizzati in valuta	19.800.567,61	0,00	0,00	0,00	19.800.567,61
Titoli Stato in valuta	21.506.502,25	0,00	0,00	0,00	21.506.502,25
Obbligazioni Repubblica Italiana	12.250.500,00	0,00	0,00	2.962.500,00	9.288.000,00
Fondi obbligazionari	541.280.333,27	0,00	1.889.889,88	683.461,98	542.486.761,17
Azioni	231.348.213,57	0,00	18.784.885,14	7.927.100,99	242.205.997,72
ETF e fondi azionari	636.476.902,29	0,00	25.420.474,81	6.004.763,13	655.892.613,97
Obbligazioni Corporate	18.356.977,62	0,00	266.650,27	0,00	18.623.627,89
Fondi Convertibili	78.386.942,77	0,00	1.669.389,35	0,00	80.056.332,12
Gestioni Cash Plus	90.364.021,93	0,00	447.641,69	850.971,14	89.960.692,48
Schroders	90.364.021,93	0,00	447.641,69	850.971,14	89.960.692,48

Descrizione	Dividendi / proventi	Interessi attivi	Plusvalore	Minusvalore
Gestione diretta	36.755.783,18	81.310.933,33	13.071.383,52	609.552,83
SGR (*)	2.773.495,86	6.333.759,05	36.585.518,59	5.911.254,93
Pioneer	891.876,00	1.980.197,19	9.534.632,72	1.355.650,45
Generali-ass-manag.	1.214.658,44	2.577.323,67	14.881.552,65	3.126.943,77
Duemme	666.961,42	1.776.238,19	12.169.333,22	1.428.660,71
Gestioni Cash Plus	642.765,05	1.453.510,24	3.167.274,61	398.746,00
Schroders	354.009,11	622.415,29	1.843.530,97	130.190,92
Cash plus interno	288.755,94	831.094,95	1.323.743,64	268.555,08
TOTALE	40.172.044,09	89.098.202,62	52.824.176,72	6.919.553,76

(*) L'informazione viene mantenuta solo a livello di dati del conto economico poiché le relative gestioni sono state chiuse nell'anno

INDICATORI DI REDDITIVITA' (**)	LORDI	NETTI da minusvalenze
Gestione diretta	179.274.468,06	3,67%
Valore patrimonio 2012	4.884.922.044,36	4.884.922.044,36
Cash plus	2.819.955,37	3,13%
Valore patrimonio 2012	89.960.692,48	89.960.692,48
TOTALE	182.094.423,43	3,66%
Valore patrimonio 2012	4.974.882.736,84	4.974.882.736,84

(**) Nel calcolo degli indicatori i dati reddituali delle SGR e della gestione Cash Plus chiuse sono stati inclusi nella gestione diretta

Per completezza di esposizione si allega il dettaglio della composizione dei dividendi articolati tra la gestione diretta e indiretta e rimandando agli allegati di bilancio la scomposizione analitica.

Descrizione	Valori al 31.12.2012	Valori al 31.12.2011
Dividendi azionari a gestione diretta	22.169.899,31	31.103.024,63
Dividendi az. c/gest. Pioneer-Europlus	891.876,00	696.546,62
Dividendi az. c/gest. Generali A. M.	1.214.658,44	1.319.059,63
Dividendi az. c/gest. Duemme	666.961,42	739.149,31
Dividendi az. c/gest. Morgan Stanley		3.487,27
Dividendi az. c/gest. Merrill Lynch		0,00
Dividendi az. Cash Plus - Schroders	354.009,11	354.027,96
Dividendi az. Cash Plus – gestione diretta	288.755,94	301.165,18
	25.586.160,22	34.516.460,60

A seguire la ripartizione dei dettagli inerenti le SGR e le gestioni Cash Plus prima delle rispettive chiusure che scompongono le voci di bilancio inerenti le gestioni esterne individualmente attribuite:

- dividendi, interessi attivi in c/gestione, interessi di liquidità, proventi finanziari diversi (plus) e utile su cambi;
- oneri finanziari (minus), spese bancarie, commissioni di over performance e perdite su cambi (altro).

In merito alle Commissioni di Over Performance (indicate cumulativamente con gli utili e perdite su cambi) si precisa che sono state erogate per circa 452 mila euro a Schroders, per circa 253 mila euro a Pioneer, per circa 247 mila euro a Generali e per circa 78 mila euro a Duemme.

CASH PLUS	Descrizione	Ricavi	Costi	Saldo
Schroders	<i>Dividendi</i>	354.009,11		
	<i>Interessi att. in c/gest.</i>	622.415,29		
	<i>Interessi di liquidità</i>			
	<i>Plus/minus</i>	1.843.530,97	130.190,92	
	<i>Spese Bancarie</i>		326.814,37	
	<i>Altro</i>	35.935,61	1.013.621,17	1.385.264,52
Gestione	<i>Dividendi</i>	288.755,94		
Diretta	<i>Interessi att. in c/gest.</i>	831.094,95		
	<i>Interessi di liquidità</i>			
	<i>Plus/minus</i>	1.323.743,64	268.555,08	
	<i>Spese Bancarie</i>		33.257,64	
	<i>Altro</i>	451,86	50,02	2.142.183,65