

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI RIMBORSO
XS0747771128	TERNA EUR 17FB17 4,125%	499.145,00	500.000,00
XS0843310748	TERNA EUR 16FB18 2,875%	199.511,80	200.000,00
US887317AT21	TIME WARNER C. 01GN19 2,1% USD	395.102,20	459.263,34
US89152UAG76	TOTAL 10AG18 2,125% USD	747.695,95	918.526,68
XS0986090164	UBI BCA 28AP17 2,75%	249.367,25	250.000,00
XS0863482336	UNICREDIT 01GE18 3,375%	299.120,70	300.000,00
XS1014627571	UNICREDIT 14GE21 3,25%	996.894,75	1.000.000,00
XS1169707087	UNICREDIT 19FB20 TV%	997.705,00	1.000.000,00
XS0973623514	UNICREDIT 24GE19 3,625%	996.299,00	1.000.000,00
US912828UQ10	USA 29FB20 1,25% USD	1.545.409,39	1.837.053,37
US912828TS94	USA 30ST17 0,625% USD	1.585.865,91	1.837.053,37
US912828UL23	USA 31GE20 1,375% USD	1.556.687,22	1.837.053,37
US912828VF46	USA 31MG20 1,375% USD	1.550.129,82	1.837.053,37
US912828UV05	USA 31MZ20 1,125% USD	1.532.781,70	1.837.053,37
US912828TV24	USA 31OT19 1,125% USD	1.553.010,18	1.837.053,37
US92857WBE93	VODAFONE 19FB18 1,5%	1.471.037,76	1.837.053,37
US92857WAZ32	VODAFONE 26ST22 2,5% USD	1.755.152,97	2.204.464,04
US94974BFU98	WELLS F. 22AP19 2,125%	1.481.935,96	1.837.053,37
		856.721.266,53	875.048.191,84

Allo scopo di evidenziare il reale valore dei titoli immobilizzati, è stata predisposta la tabella che segue, comprensiva anche delle obbligazioni in scadenza nel 2016, al fine di evidenziare plusvalenze e minusvalenze latenti nel portafoglio obbligazionario.

Nella tabella viene posto a confronto il valore nominale, ossia quello che sarà il valore di rimborso del titolo alla sua scadenza, con il valore medio di mercato al mese di dicembre.

Per le obbligazioni in portafoglio, non si rilevano posizioni di rischio tali da comprometterne il rimborso alla scadenza.

Né tantomeno rilevano situazioni di default dell'emittente che comportino una svalutazione connessa ad una perdita durevole.

Non sono presenti nel portafoglio titoli obbligazionari afferenti il settore delle cartolarizzazioni dei mutui immobiliari (ABS).

Si ribadisce che i valori del prospetto non corrispondono alla valutazione effettuata in bilancio, che riflette esclusivamente i costi sostenuti per l'acquisizione, comprensivi dei premi positivi e negativi di sottoscrizione nonché, in caso di titoli in valuta, la conversione al corso del cambio rilevato nel giorno dell'acquisto.

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2015	CONTROVALORE	VALORE NOMINALE
XS0951567030	A2A 10GE21 4,375%	198.685,80	115,80	231.596,27	200.000,00
XS0859920406	A2A 28NV19 4,5%	99.738,04	114,17	114.173,03	100.000,00
USG03762CH52	ANGLO AMER CAP 27ST22 4,125%	1.133.703,51	68,13	1.001.325,68	1.469.642,69
US037833AQ39	APPLE INC. 06MG19 2,1%	742.670,31	101,36	930.987,75	918.526,68
XS1214673722	ARCELOR MITTAL 9AP21 3%	2.002.500,75	80,48	1.609.576,36	2.000.000,00
US00206RBD35	AT&T 15/02/2022 3,00% USD	2.377.583,22	98,47	2.713.449,74	2.755.580,05
XS0542522692	ATLANTIA 18ST17 3,375%	2.926.285,00	105,48	3.164.528,18	3.000.000,00

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2015	CONTROVALORE	VALORE NOMINALE
XS0986174851	ATLANTIA 26FB21 2,875%	997.860,03	109,70	1.097.045,00	1.000.000,00
IT0004869985	ATLANTIA 30NV18 3,625%	1.130.346,50	109,17	1.239.096,78	1.135.000,00
XS0744125302	ATLANTIA 8FB19 4,5%	993.419,85	112,60	1.125.981,64	1.000.000,00
FR0011372622	AUCHAN 12DC22 2,375%	295.709,10	107,60	322.808,66	300.000,00
FR0010962134	AUCHAN 15NV17 2,875%	982.553,50	105,07	1.050.682,36	1.000.000,00
AU3TB0000150	AUSTRALIA 21AP29 3,25%	877.196,12	101,57	1.022.682,14	1.006.914,14
AU3TB0000176	AUSTRALIA 21OT18 3,25%	1.000.771,33	103,19	1.039.017,08	1.006.914,14
IT0004839046	BANCA INTESA SP 27GE21 5%	496.944,50	124,36	621.800,00	500.000,00
XS0479945353	BARCLAYS BK 20GE17 4%	1.994.238,00	104,23	2.084.544,36	2.000.000,00
DE000A1R0XG3	BASF EUR 05DC22 2%	987.958,00	107,21	1.072.128,09	1.000.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE 28GN16	1.995.780,00	99,51	1.990.158,55	2.000.000,00
XS0212225188	BEAR ST. EUR 21FB17 TV%	902.200,00	99,31	993.095,45	1.000.000,00
XS0975634204	BEI 14OT33 3%	1.991.758,00	124,75	2.494.979,82	2.000.000,00
XS1023039545	BEI 15GE24 2,125%33 3%	1.982.516,00	113,05	2.261.072,45	2.000.000,00
XS0765766703	BEI EUR 04GE22 TV%	2.000.000,00	103,25	2.065.090,45	2.000.000,00
XS0630398534	BEI EUR 15LG16 2,8755%	1.988.798,00	101,79	2.035.896,73	2.000.000,00
XS0503331323	BEI EUR 15MZ16 2,625%	4.982.895,00	100,69	5.034.611,59	5.000.000,00
XS0518184667	BEI EUR 15MZ18 2,625%	9.930.190,00	106,42	10.641.654,55	10.000.000,00
XS0541909213	BEI EUR 16ST19 2,5%	1.988.198,00	109,73	2.194.657,09	2.000.000,00
XS0544644957	BEI EUR 28ST22 3%	1.992.838,00	118,08	2.361.641,27	2.000.000,00
XS0583801997	BMW 28GEST16 3,25%	998.840,00	100,34	1.003.449,86	1.000.000,00
XS0877622034	BMW FIN. EUR 24GE23 2,375%	981.756,00	107,67	1.076.730,27	1.000.000,00
XS0558847579	BNG EUR 15NVST17 2,5%	961.622,00	105,15	1.051.454,73	1.000.000,00
XS0562852375	BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	999.000,00	114,47	1.144.657,36	1.000.000,00
US105756BU30	BRASILE 05GE23 2,625% USD	739.562,74	78,04	716.784,82	918.526,68
US111021AK71	BT 14FB19 2,35% USD	2.374.237,44	100,20	2.761.016,06	2.755.580,05
IT0004019581	BTP 01AG16 3,75%	4.940.490,00	102,35	5.117.598,41	5.000.000,00
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	19.780.950,00	111,40	22.279.293,64	20.000.000,00
IT0004009673	BTP 01AG21 3,75%	4.994.050,00	116,21	5.810.625,91	5.000.000,00
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	19.747.950,00	125,83	25.166.010,91	20.000.000,00
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	4.865.450,00	140,88	7.043.794,77	5.000.000,00
IT0004957574	BTP 01DC18 3,5%	4.995.250,00	109,79	5.489.347,50	5.000.000,00
IT0005127086	BTP 01DC2025 2%	19.964.310,00	103,76	20.752.981,82	20.000.000,00
IT0004273493	BTP 01FB18 4,50%	9.714.940,00	109,33	10.933.038,64	10.000.000,00
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.383.977,50	112,50	2.812.516,59	2.500.000,00
IT0003934657	BTP 01FB37 4%	33.705.690,00	125,47	43.914.678,18	35.000.000,00
IT0004820426	BTP 01GN17 4,75%	1.922.384,00	106,85	2.137.008,73	2.000.000,00
IT0004907843	BTP 01GN18 3,5%	22.889.180,00	108,29	24.907.626,27	23.000.000,00
IT0005090318	BTP 01GN25 1,50%	44.540.485,00	100,12	45.054.396,82	45.000.000,00
IT0004793474	BTP 01MG17 4,75%	4.855.970,00	106,46	5.322.937,27	5.000.000,00
IT0004992308	BTP 01MG19 2,5%	5.006.000,00	107,39	5.369.468,41	5.000.000,00
IT0004966401	BTP 01MG21 3,75%	5.007.900,00	115,89	5.794.613,86	5.000.000,00
IT0004898034	BTP 01MG23 4,5%	14.280.605,50	123,46	17.902.004,50	14.500.000,00
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	35.644.125,00	115,85	40.547.113,41	35.000.000,00
IT0005094088	BTP 01MZ2032 1,65%	43.237.305,00	95,19	42.836.766,14	45.000.000,00
IT0004634132	BTP 01MZ21 3,75%	40.307.054,00	115,64	47.411.736,55	41.000.000,00
IT0004759673	BTP 01MZ22 5%	4.918.485,00	124,48	6.223.831,82	5.000.000,00

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2015	CONTRIVALEORE	VALORE NOMINALE
IT0004953417	BTP 01MZ24 4,5%	19.996.305,00	124,41	24.882.247,27	20.000.000,00
IT0004513641	BTP 01MZ25 5%	9.928.735,00	130,10	13.010.461,82	10.000.000,00
IT0005024234	BTP 01MZ30 3,5%	24.755.450,00	118,64	29.659.237,50	25.000.000,00
IT0004867070	BTP 01NV17 3,5%	14.777.955,00	106,46	15.968.522,05	15.000.000,00
IT0005142143	BTP 01NV20 0,65%	9.993.860,00	100,18	10.018.400,00	10.000.000,00
IT0004848831	BTP 01NV22 5,5%	8.827.062,00	129,17	11.625.102,41	9.000.000,00
IT0001086567	BTP 01NV26 7,25%	1.981.396,00	155,12	3.102.337,55	2.000.000,00
IT0001174611	BTP 01NV27 6,5%	1.997.420,00	149,54	2.990.716,18	2.000.000,00
IT0001278511	BTP 01NV29 5,25%	7.475.470,00	139,38	10.453.179,89	7.500.000,00
IT0004594930	BTP 01ST20 4%	34.758.955,00	115,95	40.584.183,18	35.000.000,00
IT0005083057	BTP 01ST2046 3,25%	1.994.543,00	112,83	2.256.648,27	2.000.000,00
IT0004695075	BTP 01ST21 4,75%	4.959.990,00	121,86	6.092.817,95	5.000.000,00
IT0005001547	BTP 01ST24 3,75%	5.136.525,00	118,80	5.940.183,64	5.000.000,00
IT0005004426	BTP 01ST24 HCPI LINK	996.463,05	115,65	1.156.518,14	1.000.000,00
IT0004889033	BTP 01ST28 4,75%	14.804.028,00	132,06	19.809.597,27	15.000.000,00
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK 2,35%	5.378.889,27	123,56	6.177.820,68	5.000.000,00
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	9.627.075,00	143,65	14.365.325,00	10.000.000,00
IT0004923998	BTP 01ST44 4,75%	9.473.145,00	142,50	14.249.600,00	10.000.000,00
IT0004969207	BTP 12NV17 2,15% LKD	10.000.000,00	103,92	10.392.135,45	10.000.000,00
IT0004712748	BTP 15AP16 3%	4.984.145,00	101,24	5.062.070,91	5.000.000,00
IT0005086886	BTP 15AP22 1,35%	9.746.105,00	102,46	10.245.736,36	10.000.000,00
IT0005028003	BTP 15DC21 2,15%	14.988.700,00	107,35	16.102.036,36	15.000.000,00
IT0005058463	BTP 15GE18 0,75%	4.992.317,00	101,41	5.070.622,27	5.000.000,00
IT0004917792	BTP 15MG16 2,25%	19.926.580,00	100,94	20.188.749,09	20.000.000,00
IT0004423957	BTP 15MZ19 4,50%	4.994.000,00	113,53	5.676.669,32	5.000.000,00
IT0004761950	BTP 15ST16 4,75%	2.904.161,50	103,53	3.106.020,55	3.000.000,00
IT0004890882	BTP 15ST18 HCPI LINK	4.993.176,06	105,49	5.274.627,27	5.000.000,00
IT0005135840	BTP 15ST22 1,45%	5.013.005,00	102,74	5.136.841,36	5.000.000,00
IT0004917958	BTP 22AP17 FOI LKD	15.000.000,00	103,02	15.453.336,14	15.000.000,00
IT0004863608	BTP 22OT16 FOI LKD	5.000.000,00	102,29	5.114.449,77	5.000.000,00
IT0005012775	BTP -I 23AP20 1,65% CUM	5.000.000,00	102,81	5.140.272,73	5.000.000,00
IT0005058919	BTP -I 27OT20 1,25% LKD	20.000.000,00	105,11	21.022.309,09	20.000.000,00
IT0005105843	BTP-I 20AP23 0,50% LKD	25.005.419,35	102,17	25.541.477,27	25.000.000,00
XS0499243300	CARREFOUR 09AP20 4%	999.170,00	113,94	1.139.376,64	1.000.000,00
XS0694766279	CARREFOUR 24OT18 5,25%	99.768,05	113,96	113.964,14	100.000,00
IT0004518715	CCT 01LG16 TV%	4.873.975,00	100,17	5.008.349,55	5.000.000,00
IT0004584204	CCT 01MZ17 TV%	19.281.507,50	100,36	20.071.458,18	20.000.000,00
IT0004922909	CCT 01NV18 TV%	9.804.887,50	104,65	10.464.732,73	10.000.000,00
IT0004716319	CCT 15AP18 TV%	9.785.205,00	101,97	10.197.003,18	10.000.000,00
IT0004652175	CCT 15OT17 TV%	19.457.390,00	101,33	20.265.198,18	20.000.000,00
IT0004809809	CCT 15GN17 TV%	4.888.480,00	103,63	5.181.690,91	5.000.000,00
IT0005056541	CCT EU 15DC20 TV%	39.975.300,00	102,23	40.892.749,09	40.000.000,00
IT0005137614	CCT EU 15DC22 TV%	9.996.505,00	101,27	10.127.494,50	10.000.000,00
IT0005104473	CCT EU 15GN22 TV%	44.609.450,00	100,55	45.245.992,50	45.000.000,00
IT0005009839	CCT EU 15NV19 TV%	5.043.010,00	103,69	5.184.574,77	5.000.000,00
IT0004997943	CDP 12FB19 2,375%	497.194,50	105,57	527.860,09	500.000,00
IT0005025389	CDP 31MG21 2,75%	1.498.895,00	108,96	1.634.443,91	1.500.000,00

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2015	CONTROVALORE	VALORE NOMINALE
IT0004734973	CDP EUR 14ST16 4,25%	996.539,00	103,15	1.031.531,27	1.000.000,00
US172967HU88	CITIGROUP INC 29LG19 2,5% USD	903.045,32	100,12	919.608,87	918.526,68
DE000A1PGWA5	DAIMLER 12ST22 2,375%	995.449,00	108,66	1.086.591,77	1.000.000,00
DE000A1R0TN7	DAIMLER 21GE20 1,75%	994.369,00	104,51	1.045.121,27	1.000.000,00
USU2339CAZ15	DAIMLER 31LG19 2,25%	1.484.336,58	98,93	1.817.416,94	1.837.053,37
US244199BE40	DEERE&CO 08GN22 2,6%	1.045.844,96	98,76	1.360.690,40	1.377.790,02
XS0850057588	DEUT. TEL. 29OT19 2%	1.994.923,50	106,28	2.125.656,18	2.000.000,00
USN27915AA03	DEUT. TEL. 6MZ17 USD	1.505.256,07	100,74	1.850.709,35	1.837.053,37
XS0494953820	DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20	995.099,00	115,43	1.154.345,32	1.000.000,00
FR0011318658	EDF EUR 10MZ23 2,75%	1.982.356,00	110,62	2.212.333,18	2.000.000,00
XS0557897203	EDISON 10NV17 3,875%	994.774,00	106,50	1.064.976,55	1.000.000,00
IT0004794142	ENEL 20FB18 4,875%	1.594.202,50	109,57	1.747.690,29	1.595.000,00
IT0004794159	ENEL 20FB18 TV%	1.796.000,00	105,90	1.902.024,49	1.796.000,00
IT0004576978	ENEL 26FB16 3,5%	407.551,20	100,63	410.587,78	408.000,00
IT0004576994	ENEL 26FB16 TV%	393.000,00	100,09	393.346,97	393.000,00
XS0827692269	ENEL F. 11MZ20 4,875%	148.852,20	117,23	175.848,85	150.000,00
XS0647288140	ENEL F. 12LG17 4,125%	1.144.614,80	106,00	1.272.038,18	1.200.000,00
XS0647298883	ENEL F. 12LG21 5%	198.993,80	122,03	244.062,69	200.000,00
XS0842659343	ENEL F. 17AP18 3,625%	198.985,80	107,54	215.085,62	200.000,00
XS0842659426	ENEL F. 17AP23 4,875%	98.918,98	124,82	124.818,75	100.000,00
USF42768GM14	ENGIE SA 10OT22 2,875% USD	1.859.853,38	98,00	2.088.343,86	2.130.981,91
XSI292988984	ENI 18GE24 1,75%	1.988.363,00	101,55	2.031.095,18	2.000.000,00
XSI023703090	ENI 29GE29 3,625%	198.787,80	116,17	232.337,71	200.000,00
XS0970852348	ENI EUR 12ST25 3,75%	993.189,00	117,16	1.171.614,14	1.000.000,00
XS0996354956	ENI EUR 22NV21 2,625%	299.931,00	108,58	325.732,47	300.000,00
XS0411044653	ENI EUR 28GE16 5%	995.499,00	100,54	1.005.351,68	1.000.000,00
XS0563739696	ENI EUR 29GE18 3,5%	976.075,00	106,66	1.066.564,91	1.000.000,00
XS0521000975	ENI EUR 29GN20 4%	6.965.344,00	114,07	7.984.796,27	7.000.000,00
XS0861828407	FINMEC. F. 05DC17 4,375%	198.881,80	106,38	212.757,21	200.000,00
XS0825855751	FORTUM 06ST22 2,25%	997.910,00	104,25	1.042.475,77	1.000.000,00
FR0010854182	FRANCE OAT 25AP20 3,5%	2.492.372,50	115,33	2.883.348,86	2.500.000,00
XS0827999318	FRANCE T. 01MZ23 2,50%	971.234,00	108,39	1.083.919,18	1.000.000,00
XS0954248729	FS 22LG20 4%	99.088,80	113,11	113.113,57	100.000,00
USF42768GN96	GDF SUEZ 10OT17 1,625	745.875,05	99,81	916.800,27	918.526,68
XSI023248203	GE CAP AUSTR. 30LG18 4,125%	654.268,09	102,42	687.550,27	671.276,10
US36962G6F61	GECC A 07ST22 3,15% USD	732.164,55	102,49	941.396,33	918.526,68
XS0934529768	GECC A 22MG18 4% AUD	3.700.508,87	101,99	3.423.221,88	3.356.380,48
US369604BD45	GENERAL ELEC. 09OT22 2,7%	1.454.556,14	99,93	1.835.729,85	1.837.053,37
US377373AD71	GLAXOSMITHKLINE 08MG22 2,85%	1.464.476,00	100,91	1.853.737,15	1.837.053,37
XSI028955760	GLENCORE F. 29AP19 3,125%	749.270,53	82,78	760.398,47	918.526,68
XS0938722401	GLENCORE FUNDING 15GE19 2,50% USD	895.849,03	82,34	756.301,09	918.526,68
AU3CB0218709	GOLDMAN SACHS 21AG19 5%	904.478,68	104,38	910.866,99	872.658,92
US38147MAA36	GS 19IG18 2,9% USD	747.921,39	102,06	937.417,85	918.526,68
XS0243960290	HERA EUR 16FB16 4,125%	995.700,00	100,63	1.006.253,50	1.000.000,00
XSI143070503	ICCREA 25NV19 1,875%	995.464,00	101,78	1.017.798,95	1.000.000,00
XSI246144650	INTESA SP 15GN20 TV%	1.992.983,00	100,67	2.013.362,09	2.000.000,00
IT0004872328	INTESA-SP 05DC22 3,625%	99.049,80	118,81	118.805,47	100.000,00

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2015	CONTRAVALORE	VALORE NOMINALE
US46115HAJ68	INTESA-SP 15LG18 3,875% USD	899.881,50	102,75	1.132.495,30	1.102.232,02
XS0997333223	INTESA-SP 28GE19 3% EUR	997.929,50	107,03	1.070.268,36	1.000.000,00
XS0986194883	INTESA-SP 30OT23 4% EUR	992.023,00	116,86	1.168.645,50	1.000.000,00
XS0222189564	ITALY 15GN20 EUR TV%	5.000.250,00	102,89	5.144.704,55	5.000.000,00
US46625HJE18	JPMORGAN C. 23ST22 3,25%	707.125,98	100,78	925.717,91	918.526,68
AU0000KFWHY8	KFW 16GE19 4%	904.321,65	103,95	907.092,90	872.658,92
XS0190541101	KFW EUR MG16 TV%	2.981.200,00	101,67	3.049.977,27	3.000.000,00
XS0758640279	LUXOTTICA 19MZ19 3,625	99.473,99	110,33	110.334,86	100.000,00
US55608RAH30	MACQUARIE BANK 24GN19 2,6% USD	908.042,79	100,06	919.070,28	918.526,68
XSI020133283	MERCEDES AUSTR. 24GE17 3,75%	657.372,36	100,53	674.845,39	671.276,10
XS0932235194	MORGAN STANLEY 16NV18 4,75%	1.363.337,15	103,00	1.382.824,42	1.342.552,19
IT0004689912	MPS EUR 9FB18 5%	996.969,00	109,34	1.093.409,14	1.000.000,00
US66989HAE80	NOVARTIS 21ST22 2,4%	2.116.053,14	98,68	2.719.226,43	2.755.580,05
US63254AAE82	NL AUS 20GE23 3% USD	756.502,69	99,96	918.203,53	918.526,68
NL0009348242	OLANDA EUR 15LG20 3,5%	2.494.925,00	116,29	2.907.205,11	2.500.000,00
XS0944435121	PITALIANE 18GN18 3,25%	199.359,80	106,77	213.543,79	200.000,00
XSI172951508	PEMEX 21AP27 2,75%	397.584,50	77,81	389.040,14	500.000,00
US71656MBO02	PEMEX 23GE26 4,50% USD	411.113,57	89,53	411.171,58	459.263,34
US71647NA855	PETROBRAS 15GE19 3%	1.831.616,30	77,26	1.774.238,67	2.296.316,71
IT0005039711	POPSO 5AG19 1,375% CB	999.760,00	103,93	1.039.277,64	1.000.000,00
XS0875034703	RABOBANK 22GE18 4,25%	663.686,58	102,49	687.992,03	671.276,10
XS0503734872	RABOK EUR 21AP17 3,375%	1.992.798,00	104,44	2.088.851,82	2.000.000,00
XS0454984765	RBS 30ST19 5,375%	962.102,00	117,73	1.177.294,50	1.000.000,00
US822582AW21	SHELL 10AG18 1,9% USD	747.287,13	100,39	922.131,48	918.526,68
XS0803479442	SNAM 11LG16 4,375%	249.617,50	102,40	256.000,63	250.000,00
XS0853682069	SNAM 13FB20 3,5%	199.331,80	111,45	222.896,64	200.000,00
XS0806449814	SNAM 18GE19 5%	99.871,00	113,92	113.919,71	100.000,00
XS0829183614	SNAM 19MZ18 3,875%	997.254,00	108,02	1.080.166,91	1.000.000,00
XS0829190585	SNAM 19ST22 5,25%	149.195,85	126,65	189.973,63	150.000,00
XSI126183760	SNAM 21AP23 1,5%	992.041,16	101,65	1.016.480,68	1.000.000,00
XSI019326641	SNAM 22GE24 3,25%	198.079,60	113,51	227.022,71	200.000,00
XS0914294979	SNAM 29GE21 3,375%	199.421,80	112,15	224.304,33	200.000,00
ES0000012932	SPAIN 31GE37 4,2%	4.805.060,00	125,00	6.249.887,27	5.000.000,00
XS0546725358	ST GOBAN 08OT18 4%	986.257,00	109,88	1.098.783,45	1.000.000,00
XS0486101024	TELECOM 10FB22 5,25%	1.489.243,50	115,28	1.729.179,07	1.500.000,00
XSI169832810	TELECOM 16GE23 3,25%	198.936,80	102,31	204.625,32	200.000,00
XS0693940511	TELECOM 20GE17 7%	99.425,98	107,05	107.051,64	100.000,00
XS0868458653	TELECOM 21GE20 4%	198.407,60	109,42	218.832,60	200.000,00
XSI020952435	TELECOM 25GE21 4,5%	198.933,80	111,85	223.701,27	200.000,00
XS0605214336	TERNA EUR 15MZ21 4,75%	1.488.522,00	119,67	1.795.046,32	1.500.000,00
XS0747771128	TERNA EUR 17FB17 4,125%	499.145,00	104,61	523.052,75	500.000,00
XS0843310748	TERNA EUR 16FB18 2,875%	199.511,80	105,57	211.135,12	200.000,00
US887317AT21	TIME WARNER C. 01GN19 2,1% USD	395.102,20	99,28	455.969,38	459.263,34
US89152UAG76	TOTAL 10AG18 2,125% USD	747.695,95	100,74	925.289,96	918.526,68
XS0969351880	TOYOTA AUSTRALIA 09ST16 3,75%	660.895,70	100,60	675.282,61	671.276,10
XS0986090164	UBI BCA 28AP17 2,75%	249.367,25	103,20	258.011,30	250.000,00
XS0863482336	UNICREDIT 01GE18 3,375%	299.120,70	106,17	318.506,93	300.000,00

ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	A BILANCIO	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2015	CONTROVALORE	VALORE NOMINALE
XS1014627571	UNICREDIT 14GE21 3,25%	996.894,75	109,14	1.091.398,55	1.000.000,00
XS1169707087	UNICREDIT 19FB20 TV%	997.705,00	100,52	1.005.189,09	1.000.000,00
XS0973623514	UNICREDIT 24GE19 3,625%	996.299,00	108,58	1.085.772,64	1.000.000,00
US912828TV24	US TREASURY 31/10/19 1,25% USD	4.265.918,64	99,02	4.547.844,80	4.592.633,42
US912828TR12	US TREASURY N/B 30/09/19 1% USD	3.584.217,11	98,11	3.604.684,49	3.674.106,73
US912828UQ10	USA 29FB20 1,25% USD	1.545.409,39	98,56	1.810.507,95	1.837.053,37
US912828TS94	USA 30ST17 0,625% USD	1.585.865,91	99,38	1.825.587,65	1.837.053,37
US912828UL23	USA 31GE20 1,375% USD	1.556.687,22	99,16	1.821.541,12	1.837.053,37
US912828VF46	USA 31MG20 1,375% USD	1.550.129,82	98,77	1.814.423,37	1.837.053,37
US912828UV05	USA 31MZ20 1,125% USD	1.532.781,70	97,94	1.799.273,53	1.837.053,37
US92857WBE93	VODAFONE 19FB18 1,5%	1.471.037,76	99,33	1.824.740,93	1.837.053,37
US92857WAZ32	VODAFONE 26/09/22 2,50% USD	2.614.082,26	93,51	2.920.398,06	3.122.990,73
US94974BFU98	WELLS F. 22AP19 2,125%	1.481.935,96	100,18	1.840.289,92	1.837.053,37
Totale		1.038.874.842,80		1.158.740.816,09	1.058.870.578,16

Il controvalore, in base alle quotazioni medie del mese di dicembre, pari ad euro 1.158.740.816,09 raffrontato al valore di bilancio di euro 1.038.874.842,80 (comprensivo di titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio 2016), determina una plusvalenza di oltre centodiciannove milioni di euro. Nel ribadire che si tratta di plusvalenze latenti, in quanto i titoli obbligazionari immobilizzati sono sottratti all'andamento del mercato poiché destinati ad essere rimborsati alla scadenza al valore nominale, si rileva che buona parte delle plusvalenze in questione si concentrano sui titoli del debito pubblico italiano per i quali si è riscontrato un innalzamento dei prezzi in conseguenza delle politiche monetarie espansive assunte dalla BCE.

Analisi qualitativa del portafoglio obbligazionario

Il rating è un metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità.

Il rating è la valutazione di un emittente o di una emissione, espressa in maniera sintetica attraverso un simbolo (es. AAA).

Più nel dettaglio:

Rating di un emittente: fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto (banca, azienda industriale, ente governativo, paese, ecc.).

Rating di una emissione: valuta la capacità che il capitale e gli interessi di una specifica emissione vengano pagati puntualmente. Dal momento che le varie emissioni di un emittente hanno caratteristiche differenti (in termini di scadenza, garanzie, cedola etc.) può darsi, infatti, che vengano pagate puntualmente alcune emissioni (es. quelle garantite da un collaterale o con scadenza più prossima) rispetto ad altre.

Il rating esprime esclusivamente la valutazione del rischio credito, cioè la probabilità che vengano effettuati puntualmente pagamenti di capitale e interessi previsti dall'emissione, mentre non implica la stima di altre tipologie di rischio (es. settore merceologico, mercato, valuta ecc.) che vengono lasciate alle considerazioni dell'investitore.

Le società di rating provvedono a monitorare permanentemente le loro valutazioni al fine di comunicarne tempestivamente al mercato il miglioramento (upgrade) o il peggioramento (downgrade).

E' possibile che la società di rating avverta il mercato di aver posto sotto analisi un determinato rating specificando, a volte, se sia maggiormente probabile (anche se non certo) un eventuale upgrade o downgrade.

Nella presente nota, dove la scala di rating prescelta è quella di Moody's, si può notare la forte concentrazione dell'Ente su emissioni Baa2 (83%), ciò è dovuto alla forte esposizione sui titoli governativi italiani collocati su tale livello. Una valutazione Baa2 attribuisce adeguate possibilità di pagamento degli interessi e del rimborso del capitale, anche se può essere influenzabile da fattori esogeni. Tale rating, equivalente al penultimo "notch" del livello "investment grade" è comune anche alle altre due Agenzie.

L'Ente, inoltre, detiene meno dell'1%, del proprio portafoglio diretto, in titoli speculative grade; si tratta di 2 milioni di euro con rating inferiore a Baa, conseguenza di un investimento sul titolo ex BCA Italease (oggi Banco Popolare) con scadenza 28/06/2016.

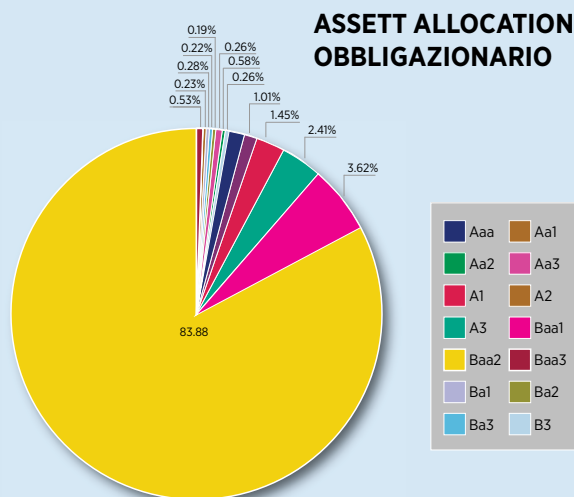
Nel corso del 2015 a seguito di un warning dell'advisor, per ritardi nel deposito del bilancio, l'Ente ha deciso di ridurre, con apposita delibera di smobilizzo del Cda, l'esposizione sull'emittente Petrobras vendendo, dei due titoli immobilizzati in portafoglio al 31/12/2014, quello con scadenza più lunga (2021). A febbraio 2016, l'esposizione su titoli B3 è aumentata, di ulteriori 2,2 mln di euro, rispetto al 31.12.2015, a causa del downgrade subito dalla compagnia petrolifera brasiliana (titolo Petrobras 3% 15/1/2019). Conseguenza dello scandalo per corruzione che ha interessato l'intero governo brasiliano.

In proposito si rammenta che COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione) è più volte intervenuta sull'utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating, proprio in considerazione del fatto che i downgrade subiti dal debito pubblico italiano potevano avere delle ripercussioni sui portafogli dei fondi pensione con obblighi di vendita in massa nell'ambito dei mandati di gestione ricevuti. Secondo la Commissione, incaricata della vigilanza anche sugli enti previdenziali privati e privatizzati, in sede di valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio, devono essere utilizzati criteri diversi e ulteriori rispetto al rating, specie con riguardo a quegli emittenti verso i quali siano detenute posizioni rilevanti, ciò in conformità anche con quanto previsto dall'art. 5 bis, paragrafo 1, del regolamento CE n. 1060/2009 modificato dal regolamento UE n. 462/2013 (si veda nota n. 386/2012, circolare n. 5089/2013 e nota n. 496/2014).

Ripartizione in base al rating del portafoglio obbligazionario

VALUTAZIONE	CONSISTENZA	PESO %
Aaa	53.838.494,19	5,08
Aa1	2.755.580,05	0,26
Aa2	6.189.802,78	0,58
Aa3	2.755.580,05	0,26
A1	15.332.745,21	1,45
A2	10.641.699,54	1,01
A3	25.460.593,94	2,41
Baa1	38.367.699,56	3,62
Baa2	888.206.843,39	83,88
Baa3	5.625.222,74	0,53
Ba1	2.400.000,00	0,23
Ba2	3.000.000,00	0,28
Ba3	2.296.316,71	0,22
B3	2.000.000,00	0,19
	1.058.870.578,16	100,00

MOODY'S INVESTMENT GRADE		
Aaa	Aaa	bassissimo grado di rischio dell'investimento
Aaa	Aa1 Aa2 Aa3	bassissimo grado di rischio dell'investimento ma con garanzie per il pagamento degli interessi inferiore a quelle della classe superiore
A	A1 A2 A3	Adeguati elementi di garanzia per il pagamento degli interessi e del capitale alla scadenza, che però, possono deteriorarsi nel futuro
Baa	Baa1 Baa2 Baa3	adeguate possibilità di pagamento degli interessi del rimborso del capitale, tuttavia influenzabile da fattori esogeni
SPECULATIVE GRADE		
Baa	Ba1 Ba2 Ba3	copertura degli interessi e del capitale insoddisfacente, titoli con caratteristiche leggermente speculative
B	B1 B2 B3	investimento non sicuro; poche garanzie di pagamento della quota interesse e della quota capitale
Caa	Caa1 Caa2 Caa3	possibili condizioni di insolvenza
Ca e C		Scarsissima possibilità di pagamento degli interessi e di rimborso della quota capitale

**EMITTENTE**

EMITTENTE	VALORE	PESO %
SOVRANO ITALIA	872.500.000	82,40
CORPORATE	128.986.216	12,18
SOVRANO ESTERO	30.384.362	2,87
ENTI SOVRANAZIONALI	27.000.000	2,55
	1.058.870.578	

DETTAGLIO PER EMITTENTE

DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITÀ	EMITTENTE	PESO %
ITALIA	869.500.000,00	SOVRANO ITALIA	82,12
BEI	27.000.000,00	ENTI SOVRANAZIONALI	2,55
USA	17.452.006,98	SOVRANO ESTERO	1,65
ENI SPA	12.500.000,00	CORPORATE	1,18
ATLANTIA SPA	6.135.000,00	CORPORATE	0,58
VODAFONE GROUP PLC	4.960.044,09	CORPORATE	0,47
INTESA SANPAOLO SPA	5.702.232,02	CORPORATE	0,54
SPAGNA	5.000.000,00	CORPORATE	0,47
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV	4.837.053,37	CORPORATE	0,46
ENEL SPA	4.192.000,00	CORPORATE	0,40
GE CAPITAL AUSTRALIA FUNDING PROPRIETARY LIMITED	4.027.656,58	CORPORATE	0,38
KFW	3.872.658,92	CORPORATE	0,37
AT&T INCORPORATED	2.755.580,05	CORPORATE	0,26
UNICREDIT SPA	3.300.000,00	CORPORATE	0,31
SNAM SPA	3.100.000,00	CORPORATE	0,29

DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITÀ	EMITTENTE	PESO %
ENGIE SA	3.049.508,59	CORPORATE	0,29
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	3.000.000,00	SOVRANO ITALIA	0,28
GENERAL ELECTRIC COMPANY	2.755.580,05	CORPORATE	0,26
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	2.755.580,05	CORPORATE	0,26
NOVARTIS CAPITAL CORPORATION	2.755.580,05	CORPORATE	0,26
FRANCIA	2.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,24
OLANDA	2.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,24
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	2.296.316,71	CORPORATE	0,22
TELECOM ITALIA SPA	2.200.000,00	CORPORATE	0,21
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA	2.200.000,00	CORPORATE	0,21
AUSTRALIA	2.013.828,29	SOVRANO ESTERO	0,19
ARCELORMITTAL SA	2.000.000,00	CORPORATE	0,19
BANCO POPOLARE SC	2.000.000,00	CORPORATE	0,19
BARCLAYS BANK PLC	2.000.000,00	CORPORATE	0,19
COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN BOERENLEENBANK BA	2.000.000,00	CORPORATE	0,19
DAIMLER AG	2.000.000,00	CORPORATE	0,19
ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.000.000,00	CORPORATE	0,19
ENEL FINANCE INTERNATIONAL	1.850.000,00	CORPORATE	0,17
GLENCORE FUNDING LLC	1.837.053,37	CORPORATE	0,17
DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC	1.837.053,37	CORPORATE	0,17
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	1.837.053,37	CORPORATE	0,17
WELLS FARGO & CO	1.837.053,37	CORPORATE	0,17
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.791.185,61	CORPORATE	0,17
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	1.469.642,69	CORPORATE	0,14
DEERE & COMPANY	1.377.790,02	CORPORATE	0,13
MORGAN STANLEY	1.342.552,19	CORPORATE	0,13
GROUPE AUCHAN SA	1.300.000,00	CORPORATE	0,12
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BASF SE	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BEAR STEARNS COMPANIES LLC	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BMW	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BMW FINANCE	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
BNP PARIBAS	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
CARREFOUR SA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
EDISON SPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
FORTUM OYJ	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
HERA SPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
ICCREA BANCA ISTITUTO CENTRALE DEL CCPR SPA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
ORANGE SA	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	1.000.000,00	CORPORATE	0,09
PETROLEOS MEXICANOS	959.263,34	CORPORATE	0,09
APPLE INCORPORATED	918.526,68	CORPORATE	0,09
CITIGROUP INC	918.526,68	CORPORATE	0,09
JPMORGAN CHASE & CO	918.526,68	CORPORATE	0,09

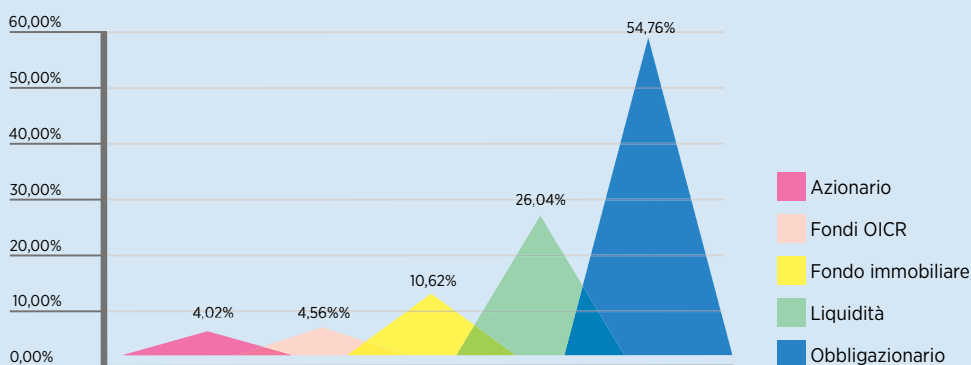
DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITÀ	EMITTENTE	PESO %
MACQUARIE BANK LIMITED	918.526,68	CORPORATE	0,09
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED (NEW YORK BRANCH)	918.526,68	CORPORATE	0,09
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	918.526,68	CORPORATE	0,09
TOTAL CAPITAL SA	918.526,68	CORPORATE	0,09
BRASILE	918.526,68	SOVRANO ESTERO	0,09
MERCEDES-BENZ AUSTRALIA PACIFIC PTY LTD	671.276,10	CORPORATE	0,06
RABOBANK NEDERLAND (AUSTRALIA BRANCH)	671.276,10	CORPORATE	0,06
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA LIMITED	671.276,10	CORPORATE	0,06
TIME WARNER INCORPORATED	459.263,34	CORPORATE	0,04
A2A SPA	300.000,00	CORPORATE	0,03
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SPA	250.000,00	CORPORATE	0,02
FINMECCANICA FINANCE SA	200.000,00	CORPORATE	0,02
POSTE ITALIANE SPA	200.000,00	CORPORATE	0,02
CARREFOUR SA	100.000,00	CORPORATE	0,01
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	100.000,00	CORPORATE	0,01
LUXOTTICA GROUP SPA	100.000,00	CORPORATE	0,01
	1.058.870.578,16		

DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE (CORPORATE)

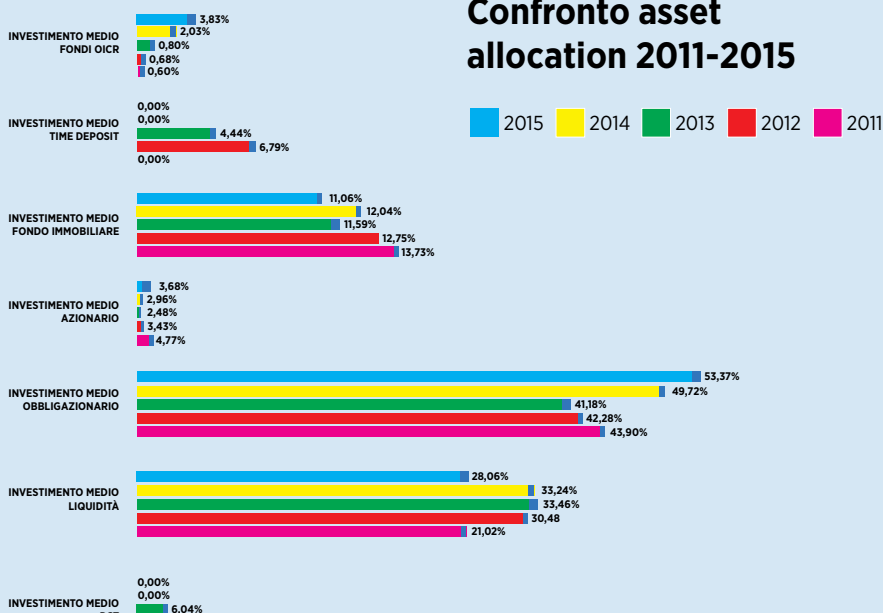
DESCRIZIONE TITOLO	VALORE DI RIMBORSO	PESO %
Finance	61.719.013,87	5,82
Utilities	17.841.508,58	1,68
Energy Minerals	15.755.580,05	1,48
Communications	10.915.624,15	1,2
Transportation	6.235.000,00	0,59
Producer Manufacturing	4.214.843,39	0,4
Retail Trade	3.071.276,10	0,29
Health Technology	2.755.580,05	0,26
Consumer Durables	2.000.000,00	0,19
Non-Energy Minerals	2.000.000,00	0,19
Electronic Technology	918.526,68	0,09
Process Industries	1.000.000,00	0,09
Consumer Services	459.263,34	0,04
Consumer Non-Durables	100.000,00	0,01
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	128.986.216,21	12,33
*calcolato sul portafoglio obbligazionario totale (sovrano – corporate – sovranazionale)		

ASSETT ALLOCATION PORTAFOGLIO

Asset Allocation 2015



Confronto asset allocation 2011-2015



FONDO IMMOBILIARE FIEPP

L'Ente, a bilancio di esercizio 2013, ha adottato la decisione di immobilizzare le quote del fondo FIEPP "Fondo Immobiliare Enti di Previdenza dei Professionisti", ciò in virtù del fatto che ne detiene le quote dal 2008 (il Regolamento del Fondo peraltro ne prevede una durata di trenta anni dalla chiusura della prima sottoscrizione) e che gli immobili hanno ormai raggiunto il numero di dieci, per un costo storico di circa 207,69 mln di euro. L'ammontare delle quote del Fondo, al valore nominale di € 201.500.000, rappresenta il 10,62% degli investimenti mobiliari dell'Ente.

Il portafoglio del Fondo al 31 dicembre 2015 è composto da dieci immobili (in particolare, nel corso dell'esercizio è stata ceduta una porzione dell'immobile sito in Belluno per un prezzo di euro 107.000, che ha fatto registrare una perdita da realizzo di circa euro 16.000 rispetto al valore rassegnato dall'Esperto Indipendente del Fondo al 31 dicembre 2014). Il valore di mercato degli immobili facenti parte del portafoglio del Fondo è pari ad euro 203.362.000, come certificato dall'Esperto Indipendente del Fondo, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 478.000 mila euro, pari allo 0,24%.

Il compendio del Fondo va ripartito tra immobili in locazione (valore circa 164.899.000 euro), diritti reali immobiliari (valore circa 36.900.000 euro) relativi ad un immobile il cui possesso è connesso ad un contratto di leasing e immobili attualmente non in locazione per un valore di 1.563.000 euro. I cespiti di proprietà del Fondo sono localizzati per il 30% nella città di Roma e il restante 70% in città del Nord Italia.

Il valore netto del fondo al 31/12/2015 è pari ad euro 207.933.799, che, confrontato con quello al 31 dicembre 2014 (euro 206.416.007), evidenzia un incremento di valore nel corso del 2015 dello 0,7%, derivante dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- utile operativo del periodo di euro 7.783.834 (+3,8%);
- plusvalenza non realizzata sul patrimonio immobiliare per euro 265.142, derivante dalla valutazione a valori correnti di mercato (+0,1%);
- plusvalenza non realizzata sulle partecipazioni ed investimenti in OICR per euro 891.000 (+0,5%);
- distribuzione di proventi avvenuta in corso dell'anno relativamente al secondo semestre 2014 ed al primo semestre 2015 per un importo complessivo di euro 7.422.184 (-3,6%).

Come sopra evidenziato, nel corso del 2015 sono stati distribuiti proventi con riferimento al 2° semestre 2014 ed al 1° semestre del 2015. Mentre, in relazione alla distribuzione dei proventi generati nel 2° semestre 2015, così come per il rimborso di capitale, su proposta della SGR che gestisce

il Fondo, in deroga a quanto previsto dal Regolamento, è stato deciso di mantenere nel Fondo la liquidità necessaria per procedere nel futuro ad ulteriori investimenti.

Nell'ambito degli strumenti finanziari, va evidenziato che il Fondo FIEPP, nel corso del primo semestre 2013, ha sottoscritto quote del Fondo Optimum USA property I per un controvalore di € 10.000.000,00. La strategia del Fondo Optimum USA property I, che ha una durata di sette anni, è basata sull'acquisto e la valorizzazione di un portafoglio diversificato di immobili negli Stati Uniti, principalmente nelle città di New York, Los Angeles, Miami e San Francisco. Nell'ambito del bilancio del Fondo FIEPP, le quote del Fondo Optimum sono state valorizzate all'importo del NAV al 31/12/2014 (euro 10.840.000) non essendo ancora disponibile il NAV (valore del patrimonio netto) del Fondo Optimum al 31/12/2015. Si aggiunga che l'investimento di durata settennale è denominato in dollari e dunque il valore della quota è influenzato anche dall'andamento del tasso di cambio. Per il primo triennio è prevista una cedola garantita del 4%; il bilancio 2015 del fondo FIEPP riporta un ricavo accertato pari a € 400.000 corrispondente al dividendo distribuito in relazione alle quote del Fondo Optimum.

Il tasso interno di rendimento del Fondo FIEPP alla data del 31 dicembre 2015, conformemente a quanto disposto in materia dalla Banca d'Italia (provvedimento del 19 gennaio 2015), è pari al 2,68%. Pertanto, questo rappresenta il tasso di interesse composto annuale dalla data dell'inizio dell'operatività fino al 31 dicembre 2015, calcolato in base ai flussi di cassa rappresentati dai versamenti effettivi, dai proventi distribuiti, dagli eventuali rimborsi parziali delle quote e considerando l'ipotetico incasso per il disinvestimento delle quote del NAV contabile al 31 dicembre 2015. Tale valore è indicativo della potenziale redditività complessiva conseguita dall'investitore, se il patrimonio immobiliare fosse liquidato alla data del presente rendiconto. Tale rendimento è puramente indicativo e non rappresenta il rendimento dell'investimento che sarà effettivamente conseguito nel tempo.

Dall'esame del Rendiconto di gestione 2015 del Fondo, emerge una riduzione dei canoni di locazione per circa euro 173.000, mentre sul piano dei costi si registrano oneri per la gestione che ammontano a 1,1 milioni di euro.

PIANO DI INVESTIMENTO TRIENNIO 2016 - 2017 - 2018 ¹				
		2016	2017	2018
Ammontare delle operazioni di vendita immobili		€ 10.000,00	€ 10.000,00	€ 10.000,00
Ammontare delle operazioni di cessione delle quote di fondi immobiliari		€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
		€ 10.000,00	€ 10.000,00	€ 10.000,00
Ammontare delle operazioni di apporto in Fondo immobiliare		€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
Ammontare delle operazioni di acquisto immobili per:				
investimenti diretti	con utilizzo di liquidità proveniente da vendita di immobili	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
	con utilizzo di liquidità proveniente da vendita di fondi immobiliari	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
investimenti indiretti (fondi immobiliari)	con utilizzo di liquidità proveniente da vendita di immobili	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
	con utilizzo di liquidità proveniente da vendita di fondi immobiliari	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
	con utilizzo di liquidità derivante dagli utili di esercizio	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
Ammontare delle operazioni di utilizzo delle disponibilità liquide provenienti dalla vendita di immobili (*)		€ 10.000,00	€ 10.000,00	€ 10.000,00
(*) Le somme disponibili saranno investite in titoli dello Stato Italiano a medio e lungo termine.				

I valori economici della Tabella sono espressi in migliaia di euro

Attivo circolante

CREDITI

SALDO AL 31.12.2015	SALDO AL 31.12.2014	VARIAZIONI
64.179.569	70.297.064	(6.117.495)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

DESCRIZIONE	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE
Verso iscritti e terzi contribuenti	56.710.771			56.710.771
Verso inquilini	2.463.737			2.463.737
Verso altri	5.005.061			5.005.061
Totale	64.179.569			64.179.569

I crediti verso iscritti e terzi contribuenti al 31.12.2015 sono così ripartiti:

DESCRIZIONE	IMPORTO
Contributi previdenza ordinari	41.727.955
Contributi assistenza	852.481
Sanzioni su crediti verso contribuenti	845.250
Quote di contributi associativi una tantum	37.722
Indennità di maternità libere professioniste art. 78 D.Lgs 151/2001	387.410
	43.850.818
Fondo svalutazione crediti	-7.870.835
	35.979.983
Contributo 0,90% legge 395/1977	20.561.325
Quote partecipazione iscritti all'onere riscatti e ricongiunzione	169.463
Totale	56.710.771

DESCRIZIONE	CREDITI DA INCASSARE ANTE 2014	SVALUTAZIONE	CREDITI DA INCASSARE ANTE 2014 AL NETTO DEL FONDO	CREDITI 2015	CREDITI 31.12.2015
Crediti verso iscritti e terzi contribuenti	28.429.799	7.870.835	20.558.964	15.421.019	35.979.983
Totale	28.429.799	7.870.835	20.558.964	15.421.019	35.979.983

DESCRIZIONE	CONSISTENZA FONDO AL 31.12.2014	ACCANTONAMENTO 2015	UTILIZZO FONDO	CONSISTENZA FONDO AL 31.12.2015
Crediti verso iscritti e terzi contribuenti	-	7.870.835	-	7.870.835
Totale	-	7.870.835	-	7.870.835