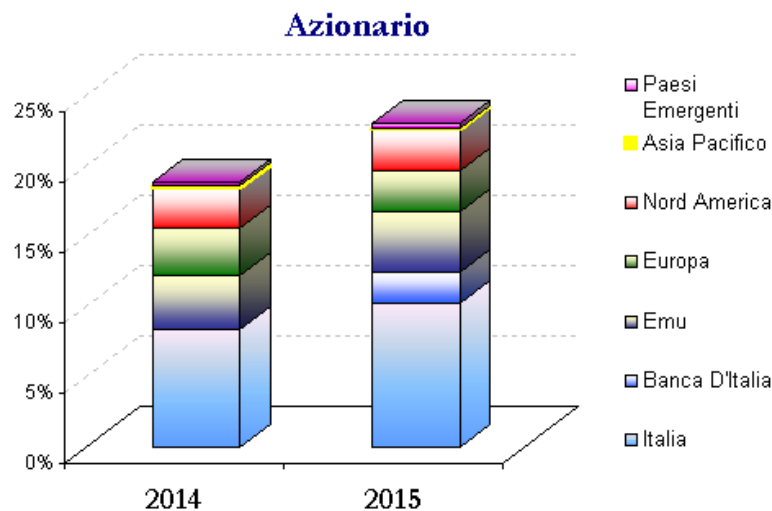


AZIONI		INVESTIMENTI 2015 (Mil di €)
Investimenti diretti	Azionario Italia	425,91
Investimento mediante Fondi / OICR	Azionario Italia / Europa	41,12
	Azionario Nordamerica	13,94
		480,97

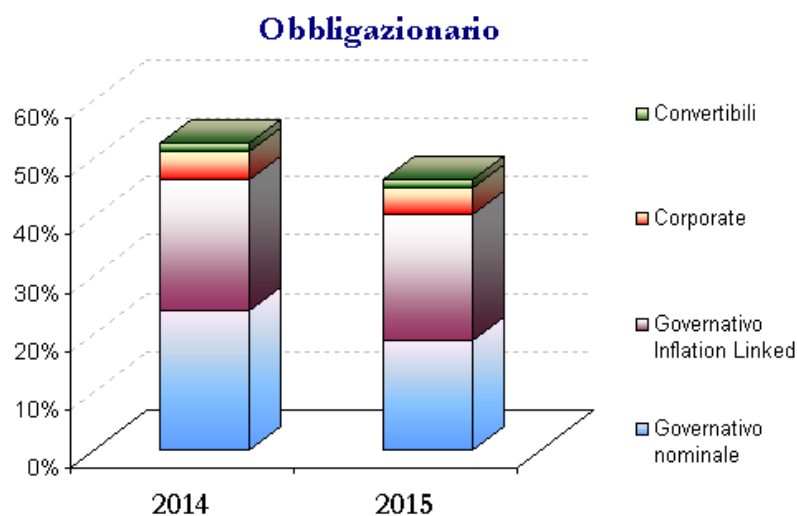
Tra le operazioni che hanno interessato l'asset class "Azionario Italia", si segnala l'acquisto di 9.000 quote azionarie di Banca D'Italia, per un controvalore di circa 225 milioni di euro, pari al 3% del capitale sociale della Banca; tra gli altri investimenti nel comparto:

- l'adesione all'offerta pubblica iniziale (IPO) di Poste Italiane per un controvalore di 81 milioni di euro,
- l'acquisto delle partecipazioni ENI per un controvalore di 85 milioni di euro,
- l'acquisto delle partecipazioni ENEL per un controvalore di 35 milioni di euro.

Altri investimenti nel comparto azionario sono stati effettuati mediante la sottoscrizione di quote di fondi comuni d'investimento.

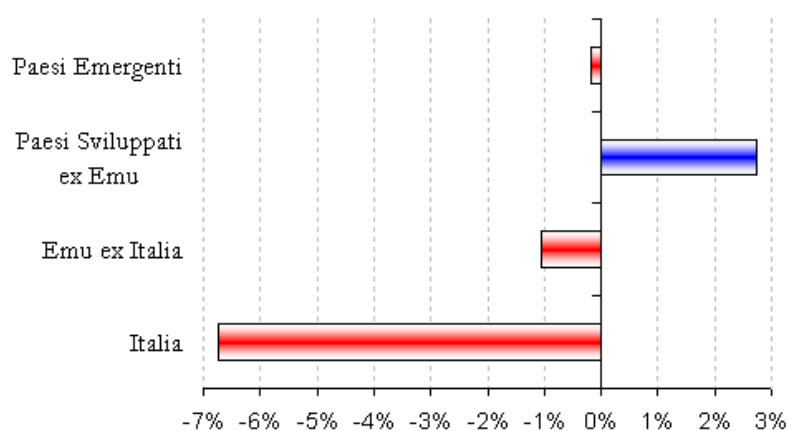


Analizzando nel dettaglio la composizione del portafoglio obbligazionario, si evince come la diminuzione del peso complessivo del comparto sia da imputare principalmente al ridimensionamento della classe "Obbligazionario Governativo Nominale", che passa dal 24% del 2014 al 18,8% del 2015.



Entrando nel dettaglio della composizione della classe, si osserva inoltre una riallocazione delle risorse verso emissioni governative statunitensi, ai danni delle emissioni europee ed in particolare italiane.

**Riallocazione del comparto Obbligazionario
Governativo Nominale**



Nella tabella sottostante si riporta uno schema riepilogativo degli investimenti obbligazionari del 2015, al netto dei disinvestimenti e dei rimborsi:

OBBLIGAZIONI		INVESTIMENTI 2015 (Mil di €)
Investimenti diretti	Governativo Nominale Italia	-528,49
	Governativo Nominale EMU ex Italia	-56,22
	Governativo Paesi Sviluppati ex EMU	360,59
	Governativo Inflation Linked	71,74
Investimento mediante Fondi / OICR	Corporate	100,00
		-52,39

All'interno dell'operatività posta in essere in obbligazioni nel 2015, si segnala la sottoscrizione del BTP Italia con scadenza aprile 2023 per un valore nominale di 74,3 milioni di euro. La riallocazione delle risorse verso la classe "Obbligazionario Governativo Paesi Sviluppati" è avvenuta mediante l'acquisto di tre emissioni statunitensi con scadenza febbraio 2020, agosto 2020 e gennaio 2022, per un valore nominale complessivo di 400 milioni di euro. Si segnala inoltre la scadenza del CCT 15/12/2015 per un valore nominale di 150 milioni di euro.

Tutti gli investimenti effettuati sull'asset class Corporate sono stati eseguiti mediante la sottoscrizione di quote di fondi comuni d'investimento aperti.

Relativamente all'asset class Absolute Return, nel corso del 2015 sono stati effettuati investimenti attraverso la sottoscrizione due fondi comuni d'investimento aperti, per un controvalore complessivo, al netto delle vendite, di circa 110 milioni di euro.

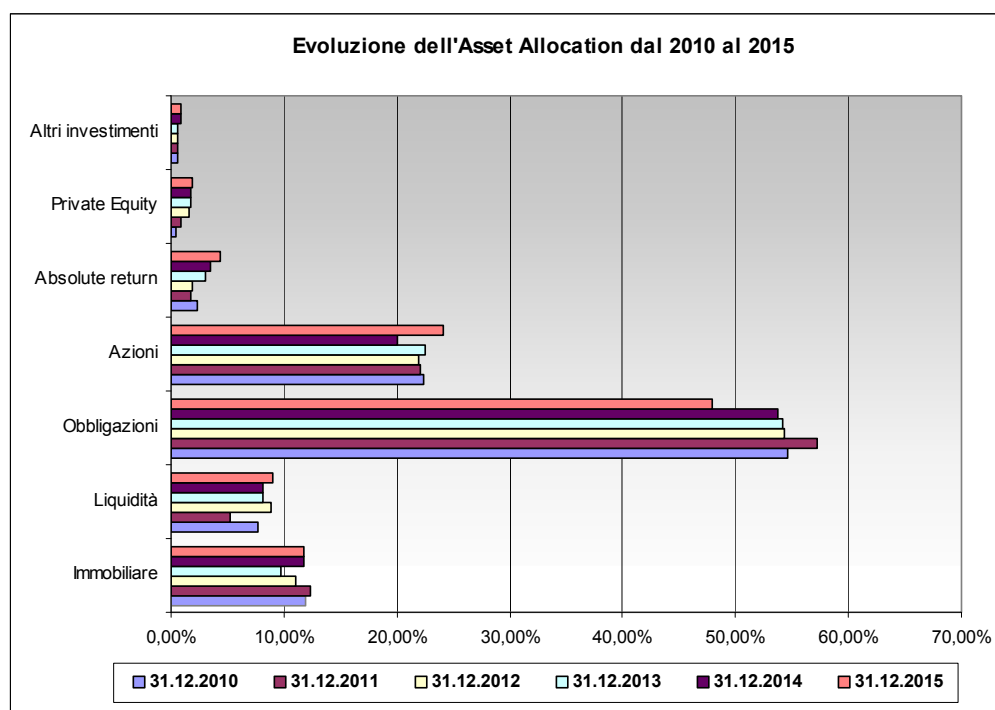
Si segnalano inoltre le sottoscrizioni dei private equity: Blue Gem II con un impegno di 30 milioni di euro, Clessidra Capital Partners III con un impegno di 40 milioni di euro, Partners Group Global Value 2014 con un impegno di 25 milioni di euro, e il fondo di fondi Ventura Capital Fondo Italiano d'Investimento con un impegno di 10 milioni di euro (più ulteriori 5 milioni condizionati al raggiungimento da parte della raccolta del fondo di quota 125 milioni di euro).

Relativamente al comparto immobiliare, l'operatività posta in essere nel 2015 si caratterizza per le operazioni "straordinarie" di apporto del II e III cluster di immobili (complessivamente 13 stabili) al Fondo Cicerone (per ulteriori dettagli si rinvia al commento del fondo stesso).

*** *** ***

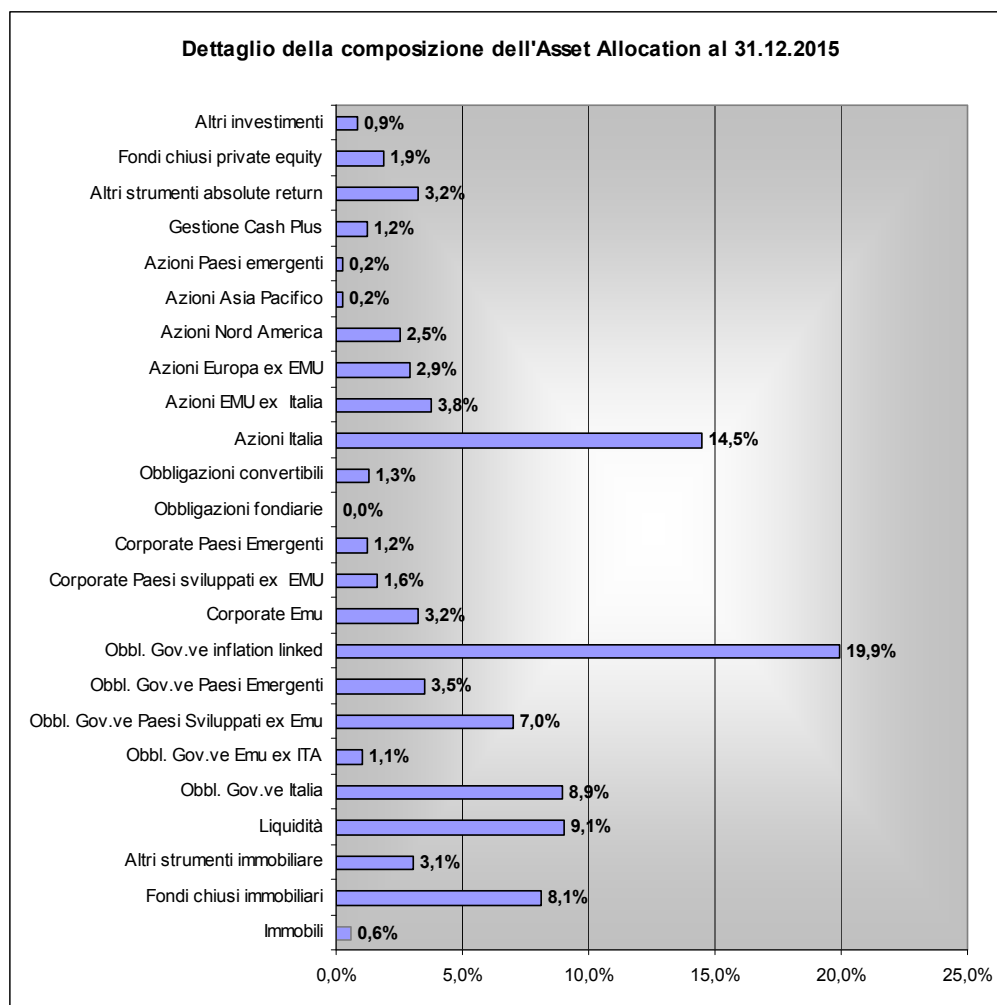
Alla luce di quanto sopra al 31.12.2015 l'evoluzione del patrimonio investito della Cassa nell'ultimo quinquennio risulta così articolato:

Asset class	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Immobiliare	12,36%	10,97%	9,80%	11,78%	11,77%
Liquidità	5,16%	8,81%	8,19%	8,11%	9,05%
Obbligazioni	57,24%	54,36%	54,23%	53,77%	47,86%
Azioni	22,13%	21,88%	22,45%	20,06%	24,17%
Absolute return	1,73%	1,92%	3,06%	3,53%	4,43%
Private Equity	0,80%	1,55%	1,76%	1,81%	1,85%
Altri investimenti	0,59%	0,51%	0,52%	0,92%	0,87%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Il grafico di cui sopra confronta le Asset Allocation solo per macro classi dal momento che le sottoclassi sono mutate a decorrere dal 2014 per dare più peso al type geografico.

La composizione dettagliata del patrimonio 2015 è rappresentata dal grafico seguente.



Come di consueto, la scelta degli investimenti da effettuarsi nel 2015 è stata uniformata a principi rigorosamente prudentziali, infatti la Cassa nella selezione del suo patrimonio non ha avuto e non ha titoli cd “tossici” né “strutturati” ma solo titoli legati alle asset class tradizionali come evidente dalle movimentazioni avvenute in corso d’anno:

Descrizione	Valore al 31.12.2014	Incremento (°)	Decremento (°)	Valore al 31.12.2015
Obbligaz. Fond.	0,1		0,1	0
Titoli Stato imm.	1.830	78	2	1.906
Titoli Stato circ.	1.044	365	525	884
Corporate	76			76
Fondi obbligazionari	981	120	37	1.064
Obbligazioni convertibili	110			110
Azioni imm.	563	254		817
Azioni circ.	239	15	62	192
ETF e fondi	1.058	364	149	1.273
Cash Plus - esterno	103	97	97	103
Fondi azionari imm.	14			14
Fondi immobiliari	420	274	8	686
Fondi Private Equity	136	55	35	156
Fondi private debt	26	10		36
Partecipazioni in società	140	225		365
Totale	6.740	1.836	915	7.682

NB: Gli importi sono arrotondati per l'espressione in milioni di euro.

(*) la ricostruzione del dato di bilancio tiene conto della svalutazione girata al 1/01/2015 sul portafoglio e delle riprese di valore al 31/12/2015

I titoli del circolante, sulla base della normativa ordinaria per le imprese non quotate che non adottano i principi contabili internazionali, e alla quale l'Ente fa riferimento, sono stati valutati al minore fra costo (costo medio ponderato) e valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato (CF in ossequio ai principi contabili OIC 20 e 21 disciplinanti rispettivamente "Titoli di debito" e "Partecipazioni e azioni proprie", adotta come valore di realizzo la media aritmetica dei valori di mercato del mese di dicembre). Anche se ovviamente non contabilizzate si ricorda che le plusvalenze implicite maturate nel 2015 sul patrimonio mobiliare circolante a gestione diretta (come verificabile dagli schemi di dettaglio allegati) sono state pari a circa 483 milioni di euro di cui:

- 67 milioni circa inerenti i titoli di stato;
- 372 milioni circa inerenti i fondi e gli ETF con la precisazione, per una corretta intelligibilità del dato, che su circa 2.267 milioni di euro in fondi (comprensivi delle riprese di valore) 1.621 milioni di euro sono fondi ad accumulazione;
- 44 milioni circa relative alle azioni.

Dei 483 milioni di plusvalenze latenti si ricorda che circa 14 milioni di euro sono stati oggetto di ripresa di valore.

Per completezza espositiva si comunica che dalla gestione esterna Cash Plus – Schroders emergono plusvalenze latenti per circa 8 milioni di euro, di cui circa 21 mila oggetto di ripresa di valore.

Sul relativo patrimonio mobiliare immobilizzato le plusvalenze latenti maturate (utilizzando il confronto con la media dei prezzi di dicembre per mantenere la confrontabilità con il circolante) a gestione diretta sono state complessivamente circa 659 milioni di euro di cui :

- 619 milioni di euro circa sui titoli di stato (576 milioni di euro circa secondo media del semestre);
- 40 milioni di euro circa sulle azioni (38 milioni secondo la media del semestre);
- con una minusvalenza virtuale di 42 milioni (26 milioni secondo la media del semestre).

Si ricorda che le riprese di valore sull'immobilizzato sono consentite sulla base dei valori del semestre, di conseguenza sono stato oggetto di ripresa 4 milioni di euro circa.

Per chiarezza si precisa che:

- l'art. 5 del D.L. 28.06.95 n. 250 convertito con modificazioni dalla L. 8.08.1995 n. 349 include nella valutazione dei titoli non immobilizzati lo scarto di emissione che rappresenta la differenza tra prezzo di emissione e valore di rimborso imputata pro rata temporis;
- in ossequio ai principi contabili nazionali emanati dall' OIC, per i titoli azionari in valuta non essendo stato possibile contabilizzare separatamente le "differenze di cambio" dalle "differenze di quotazione" (stante anche l'influenza del costo medio ponderato) la variazione negativa dell'andamento del mercato rispetto al prezzo di costo è stata contabilizzata nella voce "svalutazione" "essendo le variazioni di prezzo e di cambio così intimamente connesse da non consentire una separazione indispensabile per un distinto trattamento contabile";
- per i titoli indicizzati non è stata contabilizzata la quota dell'inflazione sulla quota capitale poiché riconosciuta solo all'atto del rimborso qualora sussistano le condizioni.

Si espone di seguito la tabella inerente i titoli Inflation Linked del circolante per evidenziare la relativa quota di inflazione 2015:

Descrizione	Quantità	Coeff.infl. al 31/12/15	Effetto inflattivo su PMC+scarti in divisa	Differenza effetto inflattivo rispetto al 31/12/14	% su PMC + scarti 2015	inflazione 2015
BTP IL 2,10% 15/09/16	6.600.000,00	1,07187	482.125,95	-1.692,61	-0,0245%	0,1709%
FRANCE OAT25LG22 1,1%LK	46.600.000,00	1,08612	4.505.771,19	88.000,38	0,1763%	0,1709%

Portafoglio Cassa TdS
(data operazione 31.12.2015)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	Cival al PMC	Scarti positivi in Euro	Scarti negativi in Euro	Cival. al PMC + scarti	PMC unitario comp. scarti	PM dicembre 2015 + coeff.inf.	Cival al PM dicembre 2015	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMKT 31/12/15	Controvalore EUR 31/12/2015
BTP 4% 01/09/20	EUR	65.000.000,00	100,1168587	65.075.958,16	-	43.282,51	65.032.675,65	100,0502702	115,994	75.396.100,00	-	10.383.424,35	-	-	115,73580000	75.228.270,00	
BTP 4,25% 01/09/19	EUR	100.000.000,00	99,97156844	99.971.568,44	76.032,00	-	100.047.600,44	100,0476004	114,3	114.300.000,00	-	14.252.399,56	9.504,00	114,10180000	114.101.800,00		
BTP 5% 01/03/25	EUR	20.000.000,00	103,4969795	20.699.395,90	12.316,56	-	20.711.712,46	103,5585623	130,297	26.059.400,00	-	5.347.687,54	1.539,57	129,91240000	25.982.480,00		
BTP 6,50% 01/11/27	EUR	18.334.188,00	115,3388913	21.146.440,17	-	915,96	21.145.523,21	115,3338954	149,755	27.456.363,24	-	6.310.830,03	-	148,96980000	27.312.403,20		
BTP 5,25% 01/11/29*	EUR	1.500.000,00	104,3514753	1.565.272,13	145,04	-	1.565.417,17	104,3611447	139,584	2.093.760,00	-	528.342,83	18,13	138,72820000	2.080.923,00		
		204.834.188,00		208.458.643,80	88.493,60	44.198,47	208.502.938,93			245.305.623,24	-	36.802.684,31	-	11,061,70	244.705.876,20		
BTP IL 2,10% 15/09/16	EUR	6.600.000,00	104,4441494	6.893.313,86	5.494,98	-	6.898.808,84	104,5274067	108,945939	7.190.431,97	-	291.623,13	-	-	7.175.356,53		
		6.600.000,00		6.893.313,86	5.494,98	-	6.898.808,84			7.190.431,97	-	291.623,13	-	-	7.175.356,53		
CCT 01/03/17	EUR	50.000.000,00	96,9919046	48.495.952,28	162.018,03	-	48.657.968,31	97,31593662	100,359	50.179.500,00	-	1.521.531,69	20.252,00	100,38350000	50.191.750,00		
CCTE 15/10/17	EUR	150.000.000,00	98,4918076	147.737.711,39	45.178,92	-	147.782.890,31	98,52192687	101,32	151.980.000,00	-	4.197.109,69	5.647,37	101,40800000	152.112.000,00		
		200.000.000,00		196.233.663,67	207.194,95	-	196.440.858,62			202.159.500,00	-	5.718.641,38	-	-	202.303.750,00		
REP ZC 2026	EUR	15.000.000,00	82,6425	12.396.375,00	-	-	12.396.375,00	82,6425	92,18	13.827.000,00	-	1.430.625,00	1.430.625,00	1.173.000,00	13.875.000,00		
		15.000.000,00		12.396.375,00	-	-	12.396.375,00			13.827.000,00	-	1.430.625,00	1.430.625,00	1.173.000,00	13.875.000,00		
DBR 3% 04/07/20	EUR	25.000.000,00	103,2518881	25.812.972,03	-	6.381,11	25.806.590,92	103,2263637	114,199	28.549.750,00	-	2.743.159,08	-	-	28.585.000,00		
		25.000.000,00		25.812.972,03	-	6.381,11	25.806.590,92			28.549.750,00	-	2.743.159,08	-	-	28.585.000,00		
OATEIL 1,10% 25/07/22	EUR	46.600.000,00	106,8791466	49.805.682,31	97.798,17	-	49.903.480,48	107,0890139	121,9430370	56.825.455,24	-	6.921.974,76	-	-	56.276.808,18		
		46.600.000,00		49.805.682,31	97.798,17	-	49.903.480,48			56.825.455,24	-	6.921.974,76	-	-	56.276.808,18		
UK TR 3,75% 07/09/19	GBP	20.000.000,00	107,7123375	21.542.467,49	23.275,92	-	21.565.743,41	107,8287171	149,810886	29.962.177,26	-	8.396.433,85	-	2.909,49	29.837.182,37		
US TR 1,375% 29/02/20	USD	150.000.000,00	93,71083734	140.566.256,01	109.285,00	-	140.675.541,01	93,78369401	91,027464	136.541.195,93	4.134.345,08	-	-	4.134.345,08	135.967.875,45		
US TR 1,375% 31/08/20	USD	100.000.000,00	88,70913483	88.709.134,83	21.198,77	-	88.730.333,60	88,7033336	90,632773	90.632.773,03	-	1.902.439,43	-	-	90.236.061,36		
US TR 1,50% 31/01/22	USD	150.000.000,00	87,54027809	131.310.417,13	33.414,31	-	131.343.831,44	87,56255429	89,502531	134.253.797,19	-	2.909.965,75	-	4.176,79	133.576.742,90		
TOTALE EURO		498.034.188,00		499.600.650,67	398.981,70	50.579,58	499.949.052,79			553.857.760,46	-	53.908.707,66	1.430.625,00	1.173.000,00	552.921.790,91		
TOTALE EXTRAEURO		420.000.000,00		382.128.275,46	167.174,00	-	382.315.449,46			391.389.943,41	4.134.345,08	13.208.839,03	-	4.134.345,08	389.637.862,08		
TOTALE GENERALE		918.034.188,00		881.728.926,13	566.155,70	50.579,58	882.264.502,25			945.247.703,86	4.134.345,08	67.117.546,69	1.430.625,00	5.307.345,08	942.559.652,99		

Portafoglio Cassa CORPORATE
(data operazione 31.12.2015)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	Scarti positivi in Euro	Scarti negativi in Euro	C/val. al PMC + scarti	PMC unitario comp. scarti	PM dicembre 2015	C/val al PM dicembre 2015	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	Controvalore EUR 31/12/2015
ENEL 20/02/18	EUR	500.000,00	102,00000	510.000,00	-	-	510.000,00	102,00	105,888	529.440,00	-	19.440,00	-	-	-	528.500,00
ENEL IL 2023	EUR	50.000.000,00	100,00000	50.000.000,00	-	-	50.000.000,00	100,00	100,00	50.000.000,00	-	-	-	-	-	50.000.000,00
MEDIOBK 2020	EUR	25.000.000,00	100,00000	25.000.000,00	-	-	25.000.000,00	100,00000	100,000	25.000.000,00	-	-	-	-	-	25.000.000,00
LEHM BR 05/11	EUR	1.500.000,00	0,00007	1,00	-	-	1,00	0,00007								
LEHM BR 07/12	EUR	1.500.000,00	0,00007	1,00	-	-	1,00	0,00007								
TOTALE GENERALE		78.500.000,00		75.510.002,00	-	-	75.510.002,00			75.529.440,00	-	19.440,00	-	-	-	75.528.500,00

Portafoglio Cassa Azioni
(data operazione 31.12.15)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2015	C/val al PM dicembre 2015	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMKT 31/12/15	Controvalore EUR 31/12/2015
Euro												
ALLIANZ	EUR	190.250,00	113,08003	21.513.476,57	162,42800	30.901.927,00		9.388.450,43			163,55	31.115.387,50
E-ON	EUR	395.000,00	14,48800	5.722.760,00	8,63800	3.412.010,00	2.310.750,00			6.490.108,45	8,931	3.527.745,00
RWE AG	EUR	178.500,00	27,51700	4.911.784,50	11,41500	2.037.577,50	2.874.207,00			8.445.821,98	11,71	2.090.235,00
SANOFI AVENTI	EUR	127.700,00	61,63693	7.871.036,37	78,95590	10.082.668,43		2.211.632,06			78,60	10.037.220,00
TOTAL	EUR	234.000,00	42,27543	9.892.449,95	42,51340	9.948.135,60		55.685,65			41,265	9.656.010,00
UNILEVER	EUR	701.612,00	21,31292	14.953.397,86	39,83500	27.948.714,02		12.995.316,16			40,105	28.138.149,26
VEOLIA	EUR	669.400,00	14,54020	9.733.209,88	21,75140	14.560.387,16		4.827.177,28	4.827.177,28	14.440.465,66	21,865	14.636.431,00
		2.496.462,00		74.598.115,13		98.891.419,71	5.184.957,00	29.478.261,58	4.827.177,28	29.376.396,09		99.201.177,76
Fiera Milano												
FIERA MILANO	EUR	660.000,00	5,12192	3.380.469,97	2,5256	1.666.896,00	1.713.573,97			2.522.733,97	2,3326	1.539.516,00
MEDIOBANCA	EUR	70.000,00	6,92800	484.960,00	8,7893	615.251,00		130.291,00	130.291,00	283.488,50	8,8956	622.692,00
TELECOM I	EUR	24.238.825,00	0,91060	22.071.874,05	1,1589	28.090.374,29		6.018.500,24	6.018.500,24	28.317.877,52	1,1806	28.616.356,80
UNICREDIT	EUR	10.349.919,00	5,54800	57.421.350,61	5,2190	54.016.227,26	3.405.123,35			99.532.075,86	5,1598	53.403.512,06
		35.318.744,00		83.358.654,63		84.388.748,55	5.118.697,32	6.148.791,24	6.148.791,24	130.656.175,85		84.182.076,85
Sterline Inglesi												
BP AMOCO	GBP	1.560.000,00	5,2570163	8.200.945,44	4,7965120	7.482.558,76	718.386,68			2.223.201,96	4,82322	7.524.218,27
GLAXO SMITH	GBP	452.335,00	18,0441496	8.162.000,40	18,2333674	8.247.590,24		85.589,84	85.589,84	1.172.869,05	18,706996	8.461.829,21
		2.012.335,00		16.362.945,84		15.730.149,00	718.386,68	85.589,84	85.589,84	3.396.071,01		15.986.047,48
Dollari												
MICROSOFT	USD	285.500,00	22,21213	6.341.564,07	50,882612	14.526.985,81		8.185.421,74			50,9599	14.549.040,14
WORLDCOM	USD	1.621,00	0,00824	13,35	0,009185	14,89		1,54	1,54	57.307,51		
		287.121,00		6.341.577,42		14.527.000,70	-	8.185.423,28	1,54	57.307,51		14.549.040,14
TOTALE EURO												
		37.815.206,00		157.956.769,76		183.280.168,26	10.303.654,32	35.627.052,82	10.975.968,52	160.032.571,94		183.383.254,61
TOTALE EXTRAEURO												
		2.299.456,00		22.704.523,26		30.257.149,70	718.386,68	8.271.013,12	85.591,38	3.453.378,52		30.535.087,62
TOTALE GENERALE												
		40.114.662,00		180.661.293,02		213.537.317,96	11.022.041,00	43.898.065,94	11.061.559,90	163.485.950,46		213.918.342,23

Portafoglio Cassa Fondi ed ETF
(data operazione 31.12.2015)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	Cval al PMC	PM dicembre 2015	Cval al PM dicembre 2015	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMKT 31/12/15	Controvalore EUR 31/12/2015
ETF Azionario Immobiliari												
ISH FTSE EPRA	EUR	847.700.000	30,66831072	25.997.527,00	36,1252	30.623.332,04		4.625.805,04			36,645100	31.064.051,27
ISH FTSE NAR	EUR	5.108.500.000	15,65135121	79.954.927,66	21,8155	11.444.481,75		22.202.000			22,202000	113.418.917,00
EASY ETF	EUR	13.580.000	195,8279	2.659.342,88	225,7545	3.065.740,11		405.403,23	406.403,23	931.595,69	228,730000	3.106.153,40
		5.869.780.000		108.611.797,54		145.133.559,90	-	36.051.762,36	406.403,23	931.595,69		147.889.517,07
FONDI Obbligazioni Convertibili												
AVIVA CONV	EUR	103.852.729	96,26020004	10.000.000,05	125,5977	13.043.663,90		3.043.863,85			125,797800	13.064.424,06
M&G GL CONV	EUR	904.650.622	11,05500000	10.000.000,00	14,96001	12.491.369,25		2.991.369,25			14,426400	13.051.431,67
SCHLACHER CON	EUR	57.196.950	350,6416282	20.056.332,86	461,2686	26.354.079,59		6.327.746,57			461,810000	26.415.047,10
CS GLB CONVERT	EUR	13.457.521	11,114099998	14.999.999,94	1,39839	18.415.274,00		3.415.274,00			1,398000	18.416.953,83
ODDO CONVERT	EUR	8.672.864	1,033,8200000	10.000.000,26	1,230111	11.888.686,74		1.888.686,48			1,23023000	11.899.867,48
RWC GLOB CONV	EUR	12.360.2834	1,213,5640002	14.999.999,91	1,542215	19.082.214,46		4.082.214,55			1,54228600	19.082.844,84
LOMBARD CONV	EUR	605.687.839	16,51070000	9.999.999,99	16,4714	11.167.532,92		1.167.532,92			16,462500	11.164.355,65
EDR EURO CONV	EUR	136.045.167	147,01000000	20.000.000,00	155,01	21.088.361,34		1.088.361,34			155,010000	21.088.361,34
		1.842.946,275		110.056.332,11		134.671.182,20	-	24.014.850,09	-	-		134.186.776,16
FONDI Obbligazionari												
PICT EM DEBT	EUR	408.047.334	139,6896764	57.000.000,02	139,92	57.003.962,97		93.962,95			139,140000	56.775.706,05
AXA FND INFL	EUR	497.413.450	89,89	44.712.85,02	87,59	43.568.444,09	1.144.050,93			6.431.555,91	87,410000	43.476.909,66
BLUEBAY FUND	EUR	149.928.562	133,3908373	20.000.000,00	142,16739	24.367.729,85		4.367.729,85			162,400000	24.348.403,34
PIMCO GL BND distr.	EUR	7.515.588,754	16,63209684	124.999.999,97	18,27	137.309.906,54		12.309.906,57			18,140000	136.332.780,00
PIONEER CORP	EUR	2.503.086,257	7,9902	20.000.000,01	10,1733	25.464.519,04		5.464.519,03			10,150000	25.468.122,68
BOHR OPP BND distr.	EUR	7.379.143,320	10,841969	80.000.000,00	11,40	84.122.233,85		4.122.233,78			11,300000	83.753.276,68
SCHROEDER CORP	EUR	1.215.959,080	18,50391221	22.500.000,00	23,83	28.976.304,88		6.476.304,81			23,790000	28.927.666,51
HBOC EMN MKT	USD	6.304.412,340	9,317816865	58.743.320,03	8,8743709	56.966.790,63	2.336.552,40			2.954.404,89	8,844463	55.759.333,94
PIMCO EM BOND	USD	8.309.330,609	7,791779919	64.744.475,39	6,86139432	57.013.593,84	7.730.881,55			13.504.482,37	6,723615	55.866.742,59
TEMP FO EM BD	USD	5.047.555,283	11,51882053	58.141.883,42	11,20243897	66.955.119,72	1.576.763,70			2.585.901,59	11,50914	66.284.854,54
BLUEBAY EM CP	EUR	334.636.341	177,800000	59.451.462,34	172,5	67.724.768,82		1.724.722,52		2.275.407,48	171,870000	67.137.947,63
FRANK TMP TOTR distr.	EUR	4.478.448,755	11,16458014	50.000.000,03	10,16	45.232.039,35	4.498.960,68			10.100000	45,23233242	
JPAM EM MKT BD	EUR	252.723,487	79,1376759	19.999.999,95	94,45	22.869.733,35		3.869.733,40			94,000000	23.776.752,89
PICT EM CORP	EUR	851.149.999,022	85,14999999	49.999.999,97	89,66673781	49.999.999,97		9.999.999,97	217.759,09	115.442,09	85,300000	39.785.575,69
VONT CORP BNC	EUR	344.789,059	145,0162022	49.999.999,93	155,55	51.907.992,83		1.907.992,00			155,230000	51.797.660,33
PIMCO GIS GL	EUR	2.022.853,722	12,36	20.000.000,00	12,24	24.757.281,56		242.718,44			12,100000	24.474.110,04
BNY EMERG MKT	EUR	12.449.430,051	1,00123	19.934.400,86	1,77094	22.045.948,71		2.111.547,83	65.599,17	242.718,44	1,769600	21.993.163,13
THREADNEELE	EUR	15.487.068,298	1,291440	20.000.000,00	1,29114	19.995.973,36	4.028,64			4.028,64	1,277200	19.780.083,63
GS GLB FI DIS	EUR	5.522.788,443	5,005096901	20.000.000,00	5,005096901	31.168.525,20		1.128.937,51			5,222000	30.600.060,89
ALL.BERN OFF D	EUR	1.362.652,146	14,71641192	20.000.000,00	14,65000	19.868.403,42	104.191,63			104.191,64	14,610000	19.951.486,65
BAILLIE GIFF	EUR	2.500.000.000	10,00000000	25.000.000,00	9,84000	24.625.000,00	375.000,00			9.790000	24,625000	
NORDEA CROSS	EUR	465.363,082	118,18729193	55.000.000,00	121,59000	66.578.841,08		1.578.841,02			121,350000	66.471.807,87
		85.446.806,405		964.961.491,97		988.991.011,32	19.739.869,49	43.679.388,84	283.358,26	33.091.992,73		983.676.686,16
Vari												
SSGA US EUR	EUR	5.277.276,581	7,10490076	37.494.526,39	10,64	56.150.222,82		18.655.696,43			10,594900	55.912.217,85
SEB IMMOINVEST	EUR	409.500.000	23,527	9.634.306,50	22,882	9.370.179,00	264.127,50			10.629.801,00	23,100000	9.459.450,00
FAST EUROPE Fund	EUR	289.117.990	126,2460351	36.499.999,90	191,45227	55.350.860,20		18.853.860,20			191,700000	55.270.686,15
OXYSTER EUR Op distr.	EUR	5.915.961	895,712606	46.499.999,71	1,281153	65.634.489,84		20.034.490,13			1,275340	66.415.698,87
BGF EUROPEAN	EUR	686.622,930	80,10218948	55.000.000,04	120,79333	82.939.470,17		27.939.470,13			120,980000	80.967.442,07
BGF WORLD MN	EUR	2.525.581,400	3,48	6.045,51184	7,97	4.581.356,36	3.465.116,26			15.418.804,68	1,980000	4.604.651,17
CARMIGNAC-COM	EUR	24.225.363	278,8399998	6.735.000,36	247,75455	5.862.352,36	874.184,20			4.115.175,80	240,420000	5.864.268,69
JPW NAT RES	EUR	41.153.353	1,08325	4.455.573,84	1,741	3.184.286,31	1.271.287,53			6.815.713,70	7,710000	3.171.534,35
SWISSCANTO AR	EUR	99.295,000	10,074948185	10.074.949,15	16,70524	16.055.521,81		5.981.572,66			16,033000	16.033.304,16
ALLIANZ BAL	EUR	39.215,195	1,275,01597	49.999.999,93	2,207,86	86.581.660,43		36.581.660,43			2,2082000	86.594.993,60
INVESCO RCM	EUR	7.238.814,080	14,60486135	39.999.999,90	15,112	41.388.958,38		1.388.958,48			15,000000	41.246.840,04
PICTET MEGATR	EUR	221.589,796	135,3639562	29.999.999,94	203,91857	45.168.274,33		15.168.274,39			203,160000	45.018.142,86
PIO EU POTENT	EUR	20.892,144	957,2976641	20.000.000,05	1.562,26	32.623.960,89		12.623.960,24			1,571070	32.623.020,67
PIO EUROLANG	EUR	3.394.115,566	5,89254606	19.999.999,98	7,652	26.990.030,84		6.990.030,84			7,950000	26.985.342,60
PIO TOP E FLA	EUR	1.961.818,415	6,48	15.000.000,00	9,668	22.378.659,63		7.378.659,63			9,680000	22.407.407,41
VONTOBEL FND	EUR	343.743,825	101,82001	34.999.999,71	153,34409	52.711.084,04		17.711.084,04			153,640000	52.612.801,27
ISHARE MSCI W	EUR	2.620.000.000	22,8943903	59.863.430,26	32,5075	85.169.650,00		25.169.214,74			32,687600	85.641.512,00
SPDR S&P 500	EUR	515.000.000	19,24	9.963.860,00	33,85	17.432.760,00		7.564.160,00			34,380000	17.705.700,00
LYXOR NEW EN	EUR	148.153,000	15,50	2.266.371,50	17,6735	2.618.362,05		332,0155	322,0155	2.380.087,71	17,889200	2.665.193,55
RAIFFEISEN FO	EUR	102.515,035	142,5700000	14.815.865,84	134,37	13.744.845,25	840.623,29			1.225.058,71	133,580000	13.660.998,38
CARMIGNAC CP	EUR	1.916.814	1,019,44006	19.999.999,86	1,026,66	20.116.646,25		1.116.646,25			1,0248100	20.105.351,81
FIDELITY ITA	EUR	4.304.781,130	6,11045000	34.913.712,12	9,89905	42.996.024,52		7.996.024,52			9,831000	42.320.303,29
ALLIANZ FLEX	EUR	27.717,210	1,06230000	29.999.999,42	1,055,07	29.243.596,75	756.402,72			756.402,72	1,0531200	29.189.548,20
BGF F I GL OP	EUR	2.380.952,380	10,50000000	24.999.999,99	10,41	24.795.714,28		214.285,71			214,28571	24.782.095,23
BSF EU D E ABS	EUR	358.320,190	139,5399999	49.999.999,31	138,56	49.648.845,53	351.153,78			351.153,78	138,930000	49.781.424,00
M&G OPTIMAL	EUR	1.298.701,300	19,2500	25.000.000,03	19,12194	24.853.986,34	165.311,69			165.311,69	19,989900	24.786.181,84
M&G MABS	EUR	9.710,058	1,029,46	10.000.000,33	1,008,12	9.788.903,67	211.096,66			211.096,66	1,0043100	9.791.908,35
SWISSCANTO AR	EUR	96.450,617	103,0799999	9.999.999,97	102,18	9.955.324,05	144.675,92			144.675,92	102,40000	9.951.466,02
JPWIF US E EO	USD	225.060,465	160,33376440	36.064.799,26	159,1531184	58.919.078,02	265.721,26			265.721,26	158,787708	58.736.388,39
PIONEER FUND	USD	9.450,434	3,727,85802	35.229.876,21	4,036,28180	38.144.614,79		2.914.788,58			4,0212363	38.020.428,60
GENER S&P CAP	EUR	147.727,1067	101,85300	14.999.999,99	101,85300	22.969.999,32		7.969.999,33			101,900000	23.061.176,38
MORG ST GLB I	EUR	1.062.269,836	46,7628	49.999.999,99	56,910	62.179.287,57		12.179.287,58			56,740000	61.983.547,29
GS NY1 EQUITY	USD	2.456.812,339	8,18858434	20.120.271,86	8,2024432							

PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO
CASH PLUS SCHRODER
(data operazione 31.12.2015)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	Controvalore al PMC	Scarti positivi in Euro	Scarti negativi in Euro	Cival. al PMC + scarti	PMC unitario comp. scarti	PM dicembre 2015	Cival al PM dicembre 2015	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMKT 31/12/15	Controvalore EUR 31/12/2015
Euro																	
BTP 5% 01/08/34	EUR	492.000	129,24029	635.862,23	266,85		636.129,08	129,29453	141.1870	694.640,04		59.510,96		33,38	140,034		688.967,28
BTP 4,25% 01/09/19	EUR	717.000	99,97157	716.796,15	545,15		717.341,30	100,04760	114.3000	819.531,00		102.189,70		68,14	114,1018		818.109,51
BTP 5,5% 01/09/22	EUR	1.442.000	125,45416	1.809.048,92		-731,70	1.808.317,22	125,40341	128,9690	1.859.732,98		51.415,76		-	128,62		1.854.700,40
BTP 4,75% 01/09/44	EUR	171.000	124,33058	212.605,30	128,90		212.734,20	124,40596	142,8910	244.343,61		31.609,41		16,11	141,069		241.227,99
BTP 0,75% 15/01/18	EUR	490.000	101,50200	497.359,80		-365,89	497.359,80	101,50200	101,3780	496.752,20	607,60			-	101,473		497.217,70
BTP 2,5% 01/12/24	EUR	409.000	104,37178	426.880,57			426.514,68	104,28232	108,7470	444.775,23		18.260,55		607,60		108,511	443.809,99
		3.721.000		4.298.552,97	940,90 -	1.097,59	4.298.396,28			4.559.776,06	607,60	261.986,38	-	607,60	117,61		4.544.033,27
Dollari Canadesi																	
CANADA 5,75% 01/06/25	CAD	422.000	101,35468	427.716,74		-105,56	427.611,18	101,32966	96,8901	408.876,01	18.735,17			18.735,17	-	97,337	410.763,23
CANADA 1,25% 01/08/17	CAD	577.000	67,54133	389.713,49	1,63		389.715,12	67,54162	66,9218	386.138,81	3.576,31			3.576,31	0,20	66,950	386.302,95
CANADA 2,75% 01/12/48	CAD	124.000	85,36622	105.854,11	14,88		105.868,99	85,37822	74,3874	92.240,38	13.628,61			13.628,61	1,86	75,059	93.073,01
		1.123.000		923.284,34	16,51 -	105,56	923.195,29			887.255,20	35.940,08	-	-	35.940,09	2,06		890.139,19
Sterline Inglesi																	
UK TR 4,25% 07/12/55	GBP	315.000	174,63671	550.105,64		-233,17	549.872,47	174,56269	199,6276	628.827,04		78.954,57		-	195,617		616.193,13
UK TR 4,25% 07/12/46	GBP	384.000	169,13277	649.469,82		-53,41	649.416,41	169,11886	186,1570	714.842,72		65.426,31		-	183,068		702.982,38
UK TR 5% 07/03/18	GBP	137.000	148,58612	203.562,99	434,71		203.997,70	148,90343	149,4480	204.741,04		743,34		54,34	149,009		204.142,04
UK TR 4,75% 07/12/30	GBP	991.000	167,04388	1.655.404,84		-7.861,25	1.647.543,59	166,27080	180,2071	1.785.852,35		138.108,76		620,43	178,470		1.768.636,94
UK TR 4,5% 07/03/19	GBP	894.000	146,11721	1.306.287,86	4.963,43		1.311.251,29	146,67240	151,9535	1.358.464,64		47.213,35			151,366		1.353.211,12
UK TR 2% 22/07/20	GBP	475.000	141,76247	673.371,72		294,23	673.077,49	141,70052	140,7883	668.744,60	4.332,89			4.332,89	-	140,187	665.886,64
UK TR 4,5% 07/09/34	GBP	121.000	186,67207	225.873,21	69,85		225.943,06	186,72980	178,7851	216.329,93	9.613,13			9.613,13	8,73	176,794	213.920,81
UK TR 2,75% 07/09/24	GBP	2.012.000	147,51176	2.967.936,71	2.285,02		2.970.221,73	147,62533	146,8648	2.954.919,23	15.302,50			15.302,50	285,63	145,825	2.933.991,91
		5.329.000		8.232.012,79	7.753,01 -	8.242,06	8.231.523,74			8.532.721,55	29.248,52	330.446,32	-	29.248,52	969,13		8.458.964,97
Dollari Statunitensi																	
US TR 5,25% 15/02/29	USD	867.000,00	111,12179	963.425,88	17,18		963.443,06	111,12377	120,9980	1.049.052,23		85.609,17		2,15	120,348523		1.043.421,70
US TR 4,5% 15/02/36	USD	499.000,00	104,02808	487.891,69	340,87		488.232,56	104,10076	118,8990	557.636,19		69.403,63		42,61	117,693407		551.982,08
US TR 3,125% 15/08/44	USD	2.048.000,00	86,39848	1.769.440,89	918,20		1.770.359,09	86,44331	94,7518	1.940.516,21		170.157,12		114,78	93,869121		1.922.439,61
US TR 2,375% 31/12/20	USD	2.609.000,00	88,13767	2.299.511,71	152,95		2.299.664,66	88,14353	94,6754	2.470.107,61		170.443,15		19,12	94,471905		2.454.771,99
US TR 1% 15/09/17	USD	2.049.000,00	81,68055	1.673.634,55	1.092,09		1.674.726,64	81,73385	91,9029	1.883.090,44		208.363,80		136,51	91,823964		1.881.473,03
US TR 1,75% 30/09/19	USD	1.825.000,00	86,03298	1.570.101,89	506,28		1.570.608,17	86,06072	92,6994	1.691.764,69		121.156,52		63,29	92,505683		1.688.228,72
US TR 3,5% 15/02/18	USD	1.639.000,00	87,60634	1.435.867,96	615,08		1.436.483,04	87,64387	96,6426	1.583.972,90		147.489,86		76,89	96,488358		1.581.444,18
US TR 1,375% 30/09/18	USD	1.553.000,00	81,69941	1.268.791,89	1.105,25		1.269.897,14	81,77058	92,2545	1.432.712,75		162.815,61		138,16	92,182764		1.431.598,32
US TR 0,875% 31/01/17	USD	2.385.000,00	87,20422	2.079.820,60	363,56		2.080.184,16	87,21946	91,9166	2.192.566,77		112.384,61		45,45	91,910076		2.192.055,32
US TR 1,625% 15/11/22	USD	2.585.000,00	80,46645	2.080.057,78	849,86		2.080.907,64	80,49633	89,4559	2.312.434,70		231.527,06		106,23	89,2764880		2.307.797,22
US TR 1,25% 29/02/20	USD	2.286.000,00	81,67203	1.867.022,54	149,41		1.867.171,95	81,67856	90,5466	2.069.896,15		202.724,20		18,68	90,3887664		2.066.287,20
US TR 6,875% 15/08/25	USD	1.500.000,00	129,17154	1.937.573,16	139,55		1.937.712,71	129,18085	129,3221	1.939.831,48		2.118,77		17,44	128,687024		1.930.305,35
US TR 2,00% 15/11/21	USD	491.000,00	91,71823	450.336,51		-0,20	450.336,31	91,71819	92,3801	453.586,31		3.250,00		-	92,161236		452.511,67
US TR 2,125% 15/05/25	USD	728.000,00	90,12768	656.129,49	198,75		656.328,24	90,15498	90,9377	682.026,67		5.698,43		24,84	90,675806		660.118,87
		23.034.000		20.539.606,54	6.449,03 -	0,20	20.546.055,37			22.239.187,30	-	1.693.141,93	-	-	806,15		22.174.436,25
TOTALE EURO																	
		18.038.000		19.693.241,08	3.723,28 -	1.367,89	19.695.596,47			20.113.449,29	20.709,52	438.562,34	-	22.918,66	465,41		20.048.927,45
TOTALE EXTRAEURO																	
		29.486.000		29.694.903,67	14.218,55 -	8.347,82	29.700.774,40			31.659.174,05	65.188,61	2.023.588,25	-	65.188,61	1.777,34		31.523.540,41
TOTALE GENERALE																	
		47.524.000		49.388.144,75	17.941,83 -	9.715,71	49.396.370,87			51.772.623,34	85.898,13	2.462.150,59	-	88.107,27	2.242,75		51.572.467,86

PORTAFOGLIO AZIONARIO
CASH PLUS SCHRODER
(data operazione 31.12.2015)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2015	C/val al PM dicembre 2015	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMKT 31/12/15	Controvalore EUR 31/12/2015
Euro												
ABN AMRO GR	EUR	4.404,00	17,75000	78.171,00	19,79700	87.185,99		9.014,99			20,67000	91.030,68
ACS NEW	EUR	2.858,00	29,13718	83.274,07	27,49430	78.578,71	4.695,36			15,767,82	27,01500	77.208,87
AIRBUS	EUR	2.203,00	54,73124	120.572,93	63,53550	139.968,71		19,395,78	5,343,49		62,00000	136.586,00
ARKEMA	EUR	1.541,00	58,74220	90.521,73	64,69320	99.692,22		9,170,49	3,599,86		64,59000	99.533,19
ASML HOLDING	EUR	1.037,00	101,14648	104.888,90	82,73680	85.798,06	19.090,84			19,090,84	82,55000	85.604,35
BANKIA SA	EUR	98.384,00	1,23045	118.595,96	1,12620	108.547,66	10.048,30			30,968,28	1,07400	103.516,42
BRENTITAG	EUR	2.523,00	52,58931	132.682,83	48,75200	123.001,30	9.681,53			9,681,53	48,28000	121.810,44
CELLNEX TEL	EUR	3.136,00	14,57430	45.705,00	16,79600	52.672,26		6,967,26			17,24000	54.064,64
CONTINENTAL A	EUR	545,00	196,86554	107.291,72	222,05500	121.019,98		13,728,26			224,55000	122.379,75
DSM N V	EUR	3.327,00	50,11132	166.720,37	45,80930	152.407,54	14.312,83			14,312,83	46,28000	153.973,56
FRESENIUS MED	EUR	1.947,00	74,08290	144.239,41	76,55000	149.042,85		4,803,44			77,73000	151.340,31
GEA GROUP AG	EUR	3.824,00	27,43421	104.908,43	37,31100	142.677,26		37,768,83			37,40000	143.017,60
HEINEKEN NEW	EUR	681,00	54,64535	37.213,48	79,93680	54.368,86		17,155,38			78,77000	53.542,37
INBEV NV	EUR	1.936,00	89,10998	172.516,92	115,47270	223.555,15		51,038,23			114,40000	221.478,40
ISH BG EU COR	EUR	36.987,00	125,35901	4.636.653,77	126,62300	4.683.404,90		46,751,13			126,43500	4.676.451,35
KBC	EUR	2.512,00	49,85003	125.223,28	56,43950	141.776,02		16,552,74	979,29		57,67000	144.867,04
KERRY GROUP	EUR	1.858,00	64,67944	120.174,40	75,63810	140.535,59		20,361,19			76,31000	141.783,98
KLEPIERRE	EUR	3.193,00	41,11266	131.272,71	41,20250	131.559,58		286,87			40,99000	130.881,07
LEGRAND SA	EUR	2.901,00	43,91011	127.383,22	52,89550	153.448,85		26,066,63			52,20000	151.432,20
LINDE AG	EUR	1.127,00	170,39257	192.032,43	133,73800	150.722,73	41.309,70			41,309,70	133,90000	132.900,30
ORANGE (FT)	EUR	11.079,00	13,77000	152.557,79	15,40270	170.646,51		18,088,72			15,48500	171.558,32
PERNOD-RICARD	EUR	1.462,00	97,68981	142.822,50	104,33180	152.533,09		9,710,59	1,587,32		105,20000	153.802,40
ROCKET INT	EUR	1.762,00	44,73677	78.826,18	28,36700	49.982,65	28.843,53			28,843,53	28,24000	49.758,88
SANOFI AVENTI	EUR	3.031,00	61,63693	186.821,54	78,95590	239.315,33		52,493,79			78,60000	238.236,60
SAP A G ORD	EUR	3.382,00	60,44774	204.434,25	72,36000	244.721,52		40,287,27	7,184,05		73,38000	248.171,16
SCH GLB DYNAM	EUR	253.229,59	117,18660	29.675.115,76	136,29000	34.512.660,82		4.837.545,06			135,93000	34.421.498,17
SCHAEFFLER	EUR	4.447,00	15,82546	70.375,83	16,39800	72.921,91		2,546,08			16,25000	72.263,75
SCHUR EUR LIQ	EUR	55.744,08	130,33034	7.265.144,74	130,32000	7.264.568,51	576,23			576,23	130,31000	7.264.011,06
SMURFIT KAPPA	EUR	6.615,00	19,83558	131.212,33	24,02740	158.941,25		27,728,92			23,54000	155.717,10
SOCIETE' GEN	EUR	3.127,00	36,86118	115.264,92	42,77360	133.753,05		18,488,13			42,57000	133.116,39
UCB	EUR	1.830,00	52,05738	95.265,00	82,38140	150.757,96		55,492,96			83,23000	152.310,90
UNILEVER NEW	EUR	4.201,00	21,31292	89.535,56	39,83500	167.346,84		77.811,28			40,10500	168.481,11
		524.833,67		45.047.418,96		50.338.114,66	128.558,32	5.419.254,02	18.694,01	160.550,76		50.240.433,34
Franchi Svizzeri												
CS GROUP	CHF	6.450,00	20,69418	133.477,47	19,73696	127.303,41	6.174,06			6,174,06	20,01846	129.119,06
DUFREY AG	CHF	1.248,00	126,81111	158.260,27	110,93678	138.448,10	19.811,17			19,811,17	110,75219	138.218,74
LOZZA GROUP	CHF	855,00	66,51213	56.867,87	145,69912	124.572,75		67,704,88			150,53069	128.703,74
ROCHE HOLDING	CHF	1.077,00	192,90329	207.756,84	250,46608	269.751,97		61,995,13			255,09922	274.741,86
SCHINDLER HOL	CHF	308,00	153,30766	47.218,76	153,80711	47.372,59		153,83			155,05307	47.756,35
SIKA AG	CHF	58,00	2.739,29776	158.879,27	3.247,43886	188.351,45		29.472,18			3.341,02446	193.779,42
		9.996		762.460,48		895.801,27	25.985,23	159.326,02	-	25.985,23		912.319,15
Sterline Inglesi												
AVIVA	GBP	21.445,00	6,11946	131.231,85	6,90102	147.992,27		16,760,42			7,03045	150.768,04
BG GROUP PLC	GBP	15.145,00	13,30559	201.513,15	13,26015	200.825,03	688,12			73,363,92	13,42053	203.253,97
BURBERRY	GBP	9.267,00	21,11470	195.669,91	16,27333	150.804,94	44.864,96			44,864,96	16,28176	150.883,10
CAPITA PLC	GBP	8.283,00	17,87232	148.036,46	16,42255	136.027,98	12.008,49			12,008,49	16,45889	136.328,96
CENTRICA PLC	GBP	32.348,00	3,61326	116.881,60	2,90009	93.812,06	23.069,54			36,951,67	2,97159	96.125,06
GLAXO SMITH	GBP	12.447,00	18,04415	224.595,53	18,23337	226.960,72		2,355,19	2,355,19	32,274,09	18,70700	232.845,98
IMPERIAL TOBA	GBP	4.457,00	41,34265	184.284,18	47,97264	213.814,06		29,549,88			48,86573	217.794,54
LLOYDS TSB	GBP	146.065,00	1,04640	152.842,40	0,98208	143.447,99	9.394,41			9,394,41	0,99557	145.418,21
MORRISON SMAR	GBP	58.366,00	2,51007	146.502,75	2,01000	117.315,70	29.187,05			29,187,05	2,01921	117.853,28
PRUDENTIAL	GBP	6.716,00	12,24291	82.223,38	20,60670	138.394,62		56,171,24			20,85973	140.093,96
STANDARD CHA	GBP	12.936,00	11,18393	144.675,29	7,31930	94.682,46	49.992,83			99,633,67	7,68036	99.353,13
WORLDPAY	GBP	18.792,00	3,39297	63.760,74	4,06619	76.411,84		12,651,10			4,18693	78.680,86
		346.267,00		1.792.197,24		1.740.479,67	169.205,40	117.487,83	2.355,19	337.678,26		1.769.399,09
Corone Danesi												
ISS A/S	DKK	4.326,00	30,79839	133.233,83	32,98180	142.679,28		9,445,45			33,32619	144.169,08
		4.326,00		133.233,83		142.679,28	-	9.445,45	-	-		144.169,08
Corone Norvegesi												
DNB NOR ASA	NOK	10.701,00	12,21027	130.662,11	11,4162	122.165,01	8.497,10			8,497,10	11,4339	122.354,45
		10.701,00		130.662,11		122.165,01	8.497,10	-	-	8.497,10		122.354,45
Corone Svedesi												
AUTOLIV INC	SEK	881,00	113,60224	100.083,57	116,61135	102.734,60		2,651,03			116,76370	102.868,82
BILLERUD	SEK	8.933,00	13,21445	118.044,67	17,07438	152.525,42		34.480,75			17,10648	152.812,19
HEXAGON AB	SEK	4.630,00	30,97269	143.403,54	33,95680	157.214,43		13.810,89			34,25649	158.607,54
HUSQVARNA AB	SEK	18.317,00	5,94668	108.925,28	6,01039	110.092,36		1,167,08			6,09391	111.522,18
NORDEA SEK	SEK	11.830,00	10,24522	121.200,98	10,08270	119.278,38	1.922,60			1,922,60	10,15289	120.108,71
SVENSKA CELLU	SEK	5.985,00	24,65191	147.541,70	26,49491	158.572,05		11,030,35			26,82409	160.542,19
		50.576,00		739.199,74		800.417,24	1.922,60	63.140,10	-	1.922,60		806.561,63
Dollari Statunitensi												
CS ETFUS&P500	USD	27.584,00	174,69586	4.818.810,55	175,6946	4.846.359,31		27.548,76			175,9208	4.852.599,98
		27.584,00		4.818.810,55		4.846.359,31	-	27.548,76	-	-		4.852.599,98
TOTALE EURO												
		584.031,67		45.308.995,40		50.659.813,86	128.558,32	5.479.376,78	18.694,01	160.550,76		50.566.088,72
TOTALE EXTRAEURO												
		449.450,00		8.376.563,95		8.547.901,78	205.610,33	376.948,16	2.355,19	374.083,19		8.607.403,38
TOTALE GENERALE												
		1.033.481,67		53.685.559,35		59.207.715,64	334.168,65	5.856.324,94	21.049,20	534.633,95		59.173.492,10

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Disponibilità liquide	766.035.251,00	612.320.571,46
Depositi Bancari:	765.481.894,51	611.735.604,81
<i>Depositi Bancari disponibili</i>	<i>760.226.733,49</i>	<i>607.162.071,52</i>
<i>Depositi Bancari indisponibili</i>	<i>5.255.161,02</i>	<i>4.573.533,29</i>
Denaro, assegni e valori in cassa	7.228,88	17.315,32
C/c Postali	546.127,61	567.651,33

Depositi bancari

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Depositi Bancari	765.481.894,51	611.735.604,81
<i>Depositi bancari disponibili:</i>	<i>760.226.733,49</i>	<i>607.162.071,52</i>
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 40000	758.277.149,50	603.665.146,72
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 41000	1.348.058,16	3.053.202,05
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 43000	613,06	613,06
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 40020	100.000,00	76.111,93
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 40021	300.000,00	300.000,00
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 10002/15	50.000,00	0
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 054/0088888	17.689,80	0
BNP Paribas c/c 800857600 conto tasse	132.696,11	66.211,56
BNP Paribas c/c 800825502 Cassa Forense gest. OICR	526,86	786,20
<i>Depositi bancari indisponibili funzionali al mandato di gestione SCHRODER:</i>	<i>5.255.161,02</i>	<i>4.573.533,29</i>
BNP Paribas c/c 825501 Schroder	4.406.959,81	4.082.723,44
BNP Paribas c/c 3825501 CHF Schroder	122.039,97	86.055,09
BNP Paribas c/c 7825501 DKK Schroder	5,49	5,50
BNP Paribas c/c 2825501 GBP Schroder	337.706,98	161.342,86
BNP Paribas c/c 8825501 NOK Schroder	48,25	51,04
BNP Paribas c/c 9825501 SEK Schroder	9.175,62	7.915,38
BNP Paribas c/c 1825501 USD Schroder	119.462,97	73.676,84
BNP Paribas c/c 71825501 JPY Schroder	160.752,19	55.339,82
BNP Paribas c/c 12825501 CAD Schroder	99.009,74	106.423,32

DEPOSITI BANCARI DISPONIBILI

Prima di procedere al commento dei vari conti correnti bancari è opportuno premettere che, ai sensi dell'art. 8 della convenzione per la gestione del servizio di tesoreria rinnovata con la Banca Popolare di Sondrio in data 11.10.2013, dopo procedura di gara, e valevole fino al 31.12.2017, tutti i conti intrattenuti dall'Ente presso la banca tesoriera non sono oggetto di addebito di competenze bancarie esclusi i bolli previsti per legge; inoltre, sulla base dell'art. 4 della stessa convenzione, il tasso d'interesse attivo lordo riconosciuto sulle giacenze di cassa è pari alla media mensile dell'Euribor a 3 mesi (divisore 365) rilevata nel mese precedente l'inizio del trimestre solare di riferimento e pubblicata dal quotidiano Il Sole 24 Ore, aumentata dello spread di 229 punti base corrispondente al 2,29%.

Banca Popolare di Sondrio c/c 40000

Rappresenta il principale conto corrente di tesoreria della Cassa sul quale transitano tutte le operazioni di incasso e pagamento dell'Ente.

Si espongono di seguito le movimentazioni dell'anno che hanno generato il saldo attivo di Euro 758.277.149,50 presente al 31.12.2015:

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Versamenti	Liquidazioni	Valore al 31.12.2014
C/c 40000	758.277.149,50	2.467.068.472,43	2.312.456.469,65	603.665.146,72

Banca Popolare di Sondrio c/c 40021

Il conto corrente bancario è dedicato esclusivamente all'addebito mensile del pagamento tramite modello F24 telematico delle addizionali comunali generate dall'elaborazione delle pensioni. Tenuto conto infatti che la distribuzione geografica dei pensionati della Cassa è ripartita su più di 2.000 comuni di residenza e che il comma 143 dell'art. 1 della legge 296/2006 (Legge Finanziaria 2007) ha disposto che il versamento dell'addizionale comunale all'imposta sul reddito delle persone fisiche venga effettuato direttamente ai comuni sulla base del domicilio fiscale dei contribuenti, si è ritenuto che continuare a versare tali tributi con modello cartaceo fosse una modalità operativamente irrealizzabile; dall'esercizio 2008, quindi, il loro versamento viene effettuato con procedura telematica attivata con l'Agenzia delle Entrate con addebito degli importi sul conto corrente bancario tramite RID.

Si espongono di seguito le movimentazioni dell'anno:

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Versamenti	Liquidazioni	Valore al 31.12.2014
C/c 40021	300.000,00	4.959.799,92	4.959.799,92	300.000,00

Banca Popolare di Sondrio c/c 41000

Il conto corrente è destinato alla gestione dei depositi cauzionali dei locatari degli immobili. Il saldo di chiusura è pari a Euro 1.348.058,16 e rappresenta la liquidità disponibile per adempiere alla stessa funzione nell'esercizio 2015.

Si espongono di seguito le movimentazioni dell'anno:

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Versamenti	Liquidazioni	Valore al 31.12.2014
C/c 41000	1.348.058,16	146.046,42	1.851.190,31	3.053.202,05

Banca Popolare di Sondrio c/c 43000

Gli addebiti che confluiscono sul c/c 43000 sono relativi alle spese sostenute con le carte di credito utilizzate durante le trasferte lavorative fuori sede da amministratori, delegati, componenti il collegio sindacale e alcuni dirigenti e dipendenti. Presenta una giacenza fissa di Euro 613,06 che viene reintegrata dopo ogni addebito mensile.

Si espongono di seguito le movimentazioni dell'anno:

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Versamenti	Liquidazioni	Valore al 31.12.2014
C/c 43000	613,06	351.916,08	351.916,08	613,06

Banca Popolare di Sondrio c/c 40020

Il c/c 40020 è destinato all'addebito delle imposte di registro relative ai nuovi contratti di locazione registrati in via telematica con il collegamento diretto con l'Agenzia delle Entrate.

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione con delibera del 20.01.2006 n. 11 aveva previsto una giacenza sul conto di Euro 75.000,00 da ripristinarsi dopo ogni addebito con una movimentazione di reintegro non superiore allo stesso importo; lo stesso Consiglio con delibera del 23 ottobre 2009 ha stabilito di integrare permanentemente il fondo di deposito a Euro 100.000,00 stante l'aumento del numero di contratti registrati telematicamente.