

- circa lo 0,8% riferiti al ruolo 2003;
- circa lo 0,7% riferiti al ruolo 2007;
- circa lo 0,1% riferiti al ruolo 2010;
- circa lo 0,1% riferiti al ruolo 2011;
- circa l' 1,4% riferiti al ruolo 2012;
- circa il 3,8% riferiti al ruolo 2013
- circa il 90,4% riferiti al ruolo 2014

Per completezza di informativa, si precisa che tali costi sono da rapportare a circa 59 milioni di Euro di incassi per ruolo (comprensivi di interessi) nel corso dell'anno.

Si fornisce di seguito la ricostruzione, per gli ultimi cinque anni, dei suddetti costi (considerando anche l'importo dell'IVA) riferiti ai ruoli post riforma:

Costi per compensi e IVA	ANNO 2011	ANNO 2012	ANNO 2013	ANNO 2014	ANNO 2015	TOTALE COSTI
<i>RUOLO 2000</i>	27.552,04	26.696,47	9.333,04	8.704,36	6.937,45	79.223,36
<i>RUOLO 2001</i>	29.676,58	34.166,85	11.491,66	9.183,40	9.360,75	93.879,24
<i>RUOLO 2002</i>	29.463,02	46.116,32	17.247,70	6.212,52	13.096,13	112.135,69
<i>RUOLO 2003</i>	22.642,14	48.068,62	10.764,28	8.322,52	8.612,74	98.410,30
<i>RUOLO 2007</i>	24.215,35	13.100,87	6.863,77	10.337,35	7.274,34	61.791,68
<i>RUOLO 2008</i>	28.526,01	14.715,20	9.771,72	7.863,39	9.031,34	69.907,66
<i>RUOLO 2009</i>	61.617,83	25.934,13	12.654,48	17.299,88	14.242,27	131.748,59
<i>RUOLO 2010</i>	368.366,35	61.999,94	26.595,30	23.261,54	20.815,62	501.038,75
<i>RUOLO 2011</i>	312,38	342.249,41	55.124,42	45.091,51	25.445,82	468.223,54
<i>RUOLO 2012</i>		69,52	522.371,14	152.539,16	104.278,68	779.258,50
<i>RUOLO 2013</i>			3,15	294.111,40	88.663,93	382.778,48
<i>RUOLO 2014</i>					900.952,38	900.952,38
<i>TOTALE</i>	592.371,70	613.117,33	682.220,66	582.927,03	1.208.711,45	3.679.348,17

Nel corso del 2015 sono stati rilevati costi per ruolo 1998/S per Euro 60,62 non riportati nella tabella in quanto relativi a ruolo ante riforma.

IVA sui compensi dei concessionari

A completamento del commento del costo relativo agli incassi inerenti i ruoli esattoriali, si precisa che quanto detto per i compensi ai Concessionari vale integralmente anche per il costo relativo all'IVA che al 31.12.2015 ammonta a circa Euro 481 mila così ripartiti:

- circa lo 0,5% riferiti al ruolo 2000;
- circa lo 0,6 %riferiti al ruolo 2001;
- circa lo 0,9 % riferiti al ruolo 2002;
- circa lo 0,6 % riferiti al ruolo 2003;

- circa lo 0,5 % riferiti al ruolo 2007;
- circa il 1,8 % riferiti al ruolo 2008;
- circa il 2,9 % riferiti al ruolo 2009;
- circa il 4,2 % riferiti al ruolo 2010;
- circa il 5,2 % riferiti al ruolo 2011;
- circa il 19,6 % riferiti al ruolo 2012;
- circa il 12,6 % riferiti al ruolo 2013;
- circa il 50,6 % riferiti al ruolo 2014.

GESTIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE

RICAVI	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Canoni di locazione e indennità di occupazione	8.152.627,75	19.566.835,57
Recupero spese portierato	226.412,63	529.813,06
TOTALE RICAVI	8.379.040,38	20.096.648,63

COSTI	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Manutenzione ordinaria	409.336,03	1.237.372,95
Comp. Gestori e consegn. Immobili	14.115,40	44.725,20
Altre spese	75.667,16	313.993,85
Assicurazioni immobili	137.394,72	234.689,34
Spese portierato	279.752,00	615.464,60
Riparazione straordinaria	229.386,21	73.281,35
Oneri carico Cassa per sfittanza	58.846,11	174.570,97
Sopravv. Pass. manutenzione immobili	39.348,46	82,65
Insussistenze nell'attivo per crediti vs inquilini	12.519,97	163.006,52
TOTALE COSTI	1.256.366,06	2.857.187,43

Premessa

Come già anticipato in altre parti della Nota Integrativa, si sottolinea che i dati economici dell'area Immobiliare sono influenzati dalla gestione avviata con il Fondo Immobiliare Cicerone, in particolare:

- dall'entrata a regime sui 12 mesi del I apporto dei 16 immobili avvenuto in data 1/10/2014 che ovviamente non ha prodotto nessun impatto sul conto economico 2015 della Cassa;
- dall'entrata in vigore del II apporto di 10 immobili avvenuto in data 1.10.2015 (previa reazione di stima di cui all'art.12-bis comma 3 lettera a9 del DM 24.5.1999 n° 228 redatta dall'esperto indipendente DTZ Italia srl), che ha attribuito un valore complessivo di circa 200,5 milioni di euro (con una differenza positiva da apporto di circa 179 milioni di euro) e che ha prodotto un impatto economico per i primi 9 mesi dell'anno. A seguire il dettaglio degli immobili interessati:

	COSTO STORICO	30/09/2015		FONDO CICERONE		II APPORTO
		FONDO AMMORT.	VNC	VAL.FONDO	DELTA (plus)	
II CLUSTER	Via Magenta 5 - Roma	11.055.485,69	11.007.795,56	47.690,13	10.930.000,00	10.882.309,87
	Via Ippolito Nievo 61 - Roma	20.015.034,77	19.426.964,48	588.070,29	33.410.000,00	32.821.929,71
	V.le degli Ammiragli 91 - Roma	25.630.496,97	24.962.581,24	667.915,73	43.000.000,00	42.332.084,27
	V.le Marconi 150/174 - Roma	9.341.409,10	9.000.807,24	340.601,86	21.920.000,00	21.579.398,14
	Via dei Georgofili - Roma	20.354.974,82	20.055.110,87	299.863,95	42.040.000,00	41.740.136,05
	Via Luigi Rava 33/35 - Roma	12.488.210,73	11.462.723,01	1.025.487,72	18.640.000,00	17.614.512,28
	Catania	1.932.454,92	1.594.527,83	337.927,09	2.340.000,00	2.002.072,91
	Via Fondazza 13/A	1.252.285,54	790.186,94	462.098,60	820.000,00	357.901,40
	Via Crescenzi, 17 - Roma	1.270.442,83	540.547,99	729.894,84		
	Via Crescenzi, 17B - Roma	3.616.995,11	1.538.859,80	2.078.135,31		
III CLUSTER	Via Crescenzi, 17C - Roma	4.457.275,74	1.757.660,97	2.699.614,77	13.320.000,00	5.415.353,48
	Piazza Adriana, 9 - Roma	3.965.424,30	1.568.422,70	2.397.001,60		
	Via Palermo 8-10-12 - Roma	14.746.720,26	5.351.401,85	9.395.318,41	14.120.000,00	4.724.681,59
		130.127.210,78	109.057.590,48	21.069.620,30	200.540.000,00	179.470.379,70

- dall'entrata in vigore del III apporto di 4 immobili avvenuto in data 1.12.2015 (previa reazione di stima di cui all'art.12-bis comma 3 lettera a9 del DM 24.5.1999 n° 228 redatta dall'esperto indipendente DTZ Italia srl), che ha attribuito un valore complessivo di circa 20,4 milioni di euro (con una differenza positiva da apporto di circa 4 milioni e mezzo di euro):

	COSTO STORICO	30/11/2015		FONDO CICERONE		III APPORTO
		FONDO AMMORT.	VNC	VAL.FONDO	DELTA	
III CLUSTER	Via C. Fea 5 - Roma	5.822.834,90	3.671.175,15	2.151.659,75	4.200.000,00	2.048.340,25
	Bologna - Strada Maggiore	14.948.044,85	9.506.894,00	5.441.150,85	9.790.000,00	4.348.849,15
	Vicenza CICERONE (*)	3.940.132,45	2.802.098,92	1.138.033,53	3.610.000,00	2.471.966,47
	Venezia	8.799.570,03	1.678.328,03	7.121.242,00	2.810.000,00	4.311.242,00
		33.510.582,23	17.658.496,10	15.852.086,13	20.410.000,00	4.557.913,81

Nell'atto del III apporto sottoscritto per gli immobili di Venezia – Vicenza – Bologna è stata però prevista una condizione sospensiva, con efficacia retroattiva ai sensi dell'art. 1360 CC al 1.12.2015, che ha attribuito il diritto di prelazione al Ministero dei Beni e delle Attività culturali esercitabile entro 60 GG dalla data di ricezione della denuntiatio ex art.59 del D.Lgs 42/04 che ha sospeso, entro tale termine, l'efficacia dell'apporto complessivo. Entro i 10 GG dalla scadenza dei 60 GG attribuiti per l'esercizio del diritto di prelazione è stato possibile sottoscrivere l'atto ricognitivo e completare l'apporto stesso. Per la contabilizzazione del III apporto si sono tenuti in debito conto sia gli effetti traslativi della proprietà retroattivi al 1.12.2015 che gli effetti dell'art. 9 dell'atto di apporto con riferimento a frutti, oneri e spese ordinarie la cui decorrenza è rimasta fissata alla data di sottoscrizione dell'atto ricognitivo (avvenuto il 24-02-2016) in virtù del quale fino a tale data la Cassa si è assunta tutti gli impatti economici.

RICAVI DI GESTIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Canoni di locazione e indennità di occupazione

La voce, che accoglie i ricavi derivanti dalla locazione di immobili di proprietà della Cassa a gestione diretta articolata in canoni di locazione per un valore di Euro 7.630.594,85 e indennità di occupazione per Euro 522.032,90, registra un decremento rispetto al 2014 di circa il 58%.

Dell'importo indicato in tabella si evidenzia che il solo 1,5%, pari a circa Euro 125 mila, si riferisce a stabili ancora di proprietà della Cassa al 31.12.2015 mentre il restante 98,5%, pari a circa 8 milioni di euro, è stato prodotto dagli stabili apportati al Fondo Cicerone con le precisazioni di cui in premessa.

Ragionando in termini di destinazione d'uso per l'esercizio 2015 e con riferimento ai soli immobili di proprietà al 31.12, il rendimento risulta così ripartito:

- 15,5% per immobili destinati all'abitativo;
- 84,5% per immobili con destinazione d'uso non residenziale.

Il totale dei ricavi da canoni di locazione distribuito per destinazione d'uso proviene per il 54% circa dagli stabili a destinazione diversa dalla residenziale e per il 46% circa da quelli con destinazione abitativa.

Si rimanda agli allegati tecnici alla nota integrativa per la ripartizione per stabile della plusvalenza originata dall'apporto e la ripartizione del valore dei canoni per stabile in base ai centri di costo nonché per i relativi dettagli sul rendimento lordo per dislocazione geografica e destinazione d'uso.

COSTI DI GESTIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Manutenzione ordinaria - Compensi gestori e consegnatari immobili - Altre spese

Le voci si riferiscono alle spese connesse alla ordinaria manutenzione degli immobili, ai compensi dei professionisti referenti di Cassa Forense per la gestione degli stabili siti al di fuori della regione Lazio e a tutte quelle tipologie di costo relative agli immobili da reddito non configurabili come interventi di manutenzione.

A livello generale per tutte le voci, che segnano una flessione rispetto al 2014, si ricorda che nel passato esercizio con il primo apporto sono stati ceduti al Fondo Cicerone 16 stabili che ovviamente nell'esercizio in chiusura non hanno inciso a livello di conto economico, così come gli stabili del secondo cluster con riferimento all'ultimo trimestre.

Nel dettaglio i delta sono i seguenti:

- | | |
|---|-------------|
| • manutenzione ordinaria immobili | - 67% circa |
| • compensi gestori immobili | - 68% circa |
| • altre spese inerenti la gestione degli immobili | - 76% circa |

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 55% circa rispetto al passato esercizio.

Il delta tra i due esercizi, nonostante il venir meno del blocco degli stipendi con la legge di stabilità 2015, non è imputabile a dinamiche contrattuali bensì, come per le altre voci relative agli

immobili, all'apporto del II cluster di 10 immobili al Fondo Cicerone con il relativo abbattimento dei costi relativi all'ultimo trimestre dell'anno in quanto il personale di portierato dedicato ha seguito l'apporto.

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
279.752,00	53.339,37	226.412,63

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

Assicurazioni immobili

La voce accoglie gli oneri sostenuti per la polizza assicurativa globale stipulata sugli immobili per incendio, responsabilità civile, danni, etc.. e registra un decremento del 41% circa rispetto all'esercizio passato. Il delta, avendo stipulato nel corso del 2013 un contratto triennale a seguito di procedura di gara, è interamente ascrivibile allo storno della quota di costo riferita agli stabili ceduti al Fondo.

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 2015 un incremento di oltre il 100% rispetto al 2014.

Analizzando nel dettaglio le tipologie di spesa che incidono su tale posta di bilancio si registra un incremento degli interventi di importanti dimensioni che nel loro complesso incidono per il 96% circa e registrando anch'essi un incremento superiore al 100%. Fra questi si segnalano i lavori di adeguamento dell'impianto antincendio dello stabile di Via Nais (Euro 60.000,00 circa), l'adeguamento degli impianti elettrici dell'unità immobiliare di recente acquisizione Via Visconti 8c (Euro 13.000,00 circa), i lavori di messa in sicurezza della cappella e di sostituzione dei portoni della casa colonica di Villa Carmignani in Collesalvetti (complessivi Euro 16.000,00 circa), il rifacimento della facciata (Euro 84.000,00 circa) e di una porzione di copertura (Euro 20.000,00 circa) nonché interventi per l'adeguamento per la prevenzione incendi nella centrale termica (Euro 12.000,00 circa) dello stabile della sede.

Oneri carico Cassa per sfittanza

La voce registra un decremento pari al 66% circa principalmente imputabile al I apporto di stabili al Fondo Cicerone effettuato in data 1 ottobre 2014; gli stabili che evidenziano le situazioni più critiche sono Via Georgofili, Via Nievo e Via Nais in Roma che incidono rispettivamente per il 31%, 16% e 18% circa e che fanno parte del II cluster di immobili apportati al Fondo Cicerone in data 1 ottobre 2015. I dati relativi agli altri stabili sono consultabili negli schemi dell'Allegato Tecnico.

Si ricorda che, con l'adozione del 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; in chiusura di esercizio il software prevede delle procedure di ribaltamento finalizzate alla chiusura automatica dei consuntivi condominiali, il che permette 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.

Sopravvenienze passive per manutenzione immobili e varie

La voce, che evidenzia un incremento di oltre il 100% rispetto all'esercizio 2014, registra una serie di spese 2014 per le quali non si è potuto procedere al recupero nel corso 2015 principalmente per causa delle sfittanze.

Insussistenze dell'attivo per crediti vs inquilini

La voce, registra un decremento del 92% circa e si riferisce per il 50% circa a franchigie concesse ai conduttori e per il restante 50% all'annullamento di crediti avvenuto tramite delibere del CdA.

Per un'analisi più 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 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
TOTALE	308.149.139,39	219.466.038,69
Interessi su obbligazioni e corporate	1.365.823,35	1.749.925,90
Interessi su titoli dello Stato	81.895.348,48	87.096.027,06
Interessi su c/c 40000	14.487.054,21	16.166.184,90
Interessi su c/c 41000	47.293,51	76.964,21
Interessi su c/c 43000	14,21	15,64
Interessi sul c/c n° 10002	803,84	0
Interessi vari su c/c postali	117,93	3.002,70
Interessi sul c/c n.40020	2.107,93	2.000,26
Interessi sul c/c n.40021	6.913,77	8.610,57
Interessi da mutui e prestiti ai dipendenti	13.762,62	22.626,78
Dividendi azionari	39.864.318,36	26.774.308,08
Proventi finanziari diversi	36.339.114,89	27.329.470,21
Plusvalore su titoli	111.298.654,35	30.544.987,88
Interessi diversi*	8.110.766,84	17.553.904,45
Proventi su gestione CASH PLUS	9.274.105,24	6.554.685,65
Interessi att. in c/gestione CASH PLUS	1.170.868,80	1.355.174,34
Interessi attivi su scarti di emissione	1.329.851,94	1.285.930,95
Interessi attivi su scarti di negoziazione	2.942.219,11	2.942.219,11

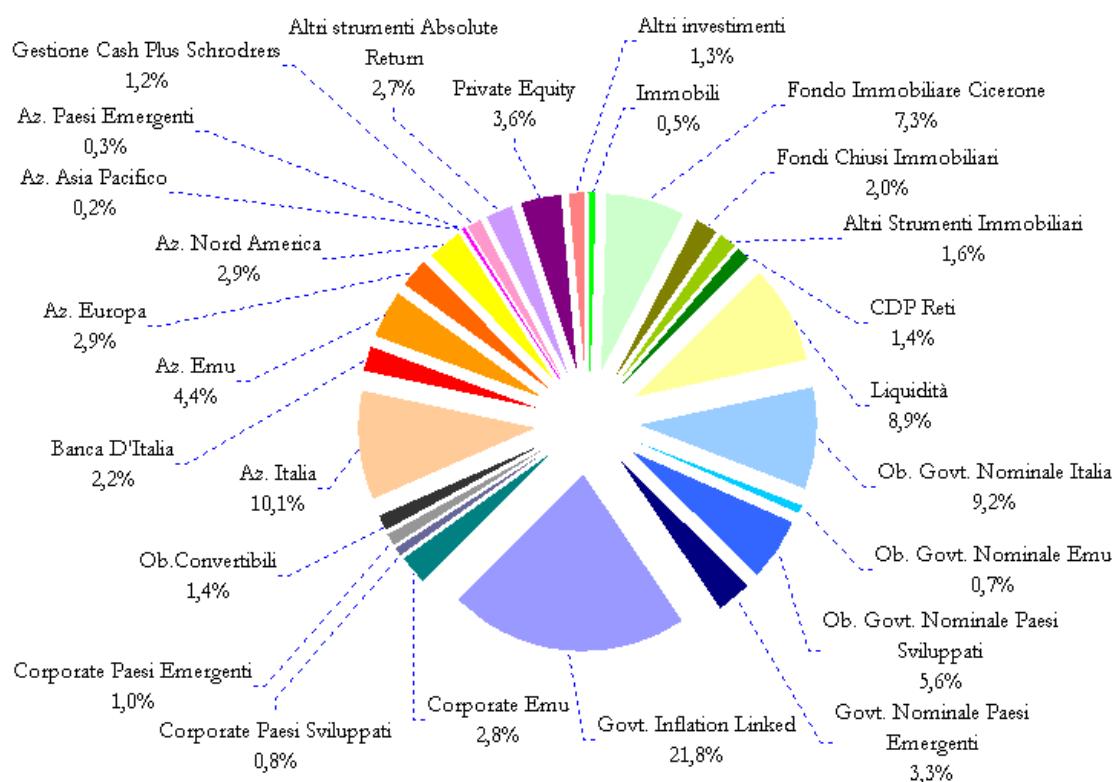
* La voce si riferisce principalmente ad interessi richiesti con ruolo 2014 e ai contributi da Enti previdenziali al cui commento si rimanda.

COSTI	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
TOTALE	13.945.600,27	9.757.566,01
Altri Oneri finanziari	7.170.074,42	4.436.554,14
Oneri finanziari derivanti da operazioni mobiliari (Minusvalore da gestione diretta)	1.259.263,41	267.816,52
Oneri finanziari derivanti da operazioni mobiliari (Minusvalore da CASH PLUS)	864.621,13	675.386,65
Spese bancarie	2.670.591,74	2.256.676,30
Interessi passivi su scarti di emissione	61.842,17	201.925,00
Interessi passivi su scarti di negoziazione	1.919.207,40	1.919.207,40

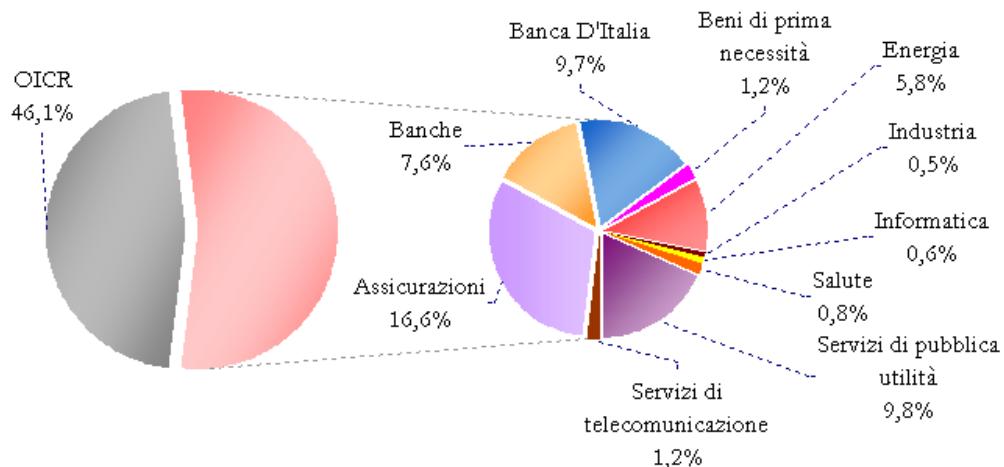
*** *** ***

Per introdurre il commento si propongono a seguire dei grafici che fotografano, nell'ordine, l'asset allocation di Cassa Forense al 31.12.2015 per asset type geografico e dei focus sulle macro asset class delle obbligazioni e delle azioni.

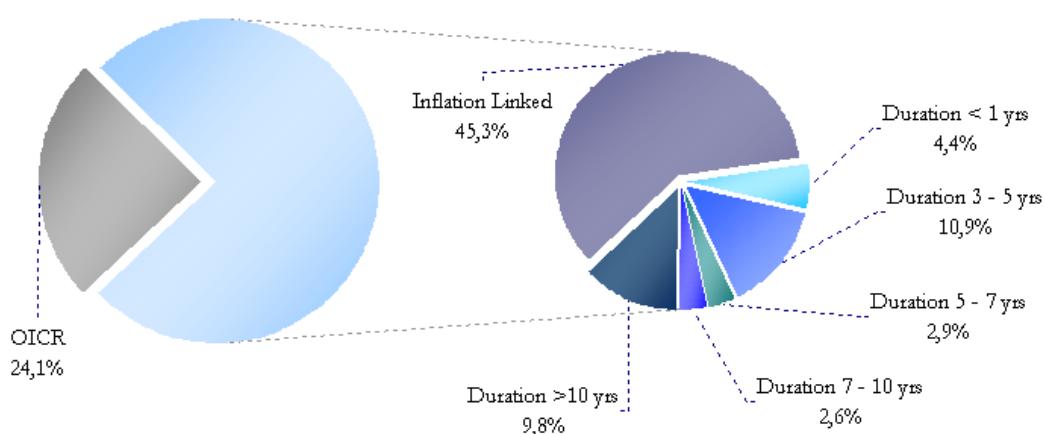
Composizione del portafoglio per asset type geografico



**Focus su portafoglio AZIONARIO a gestione diretta
per asset type settoriale**



**Focus su portafoglio OBBLIGAZIONARIO a gestione diretta
per duration**



L'asset allocation 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).

Oltre a perseguire la congrua diversificazione del portafoglio "core" della Cassa, nel quarto trimestre del 2015 l'Ente ha acquisito 9.000 quote azionarie del patrimonio di Banca D'Italia, per un controvalore di 225 milioni di euro, par al 3% del capitale sociale della Banca D'Italia.

L'operatività, tramite delibere del Consiglio d'Amministrazione nel comparto azionario assunte ed eseguite nel corso del 2015, ha comportato le seguenti principali movimentazioni:

- l'adesione all' IPO (Offerta Pubblica Iniziale) di Poste Italiane, con l'acquisto di 12 milioni di quote al prezzo di 6,75 euro, per un controvalore complessivo di 81 milioni di euro;
- l'acquisto di azioni Eni per un controvalore di circa 85 milioni di euro;
- l'acquisto delle azioni Enel per un controvalore di circa 35 milioni di euro.

Con riferimento al comparto obbligazionario le principali operazioni hanno riguardato:

- la sottoscrizione in asta di 74,3 milioni di euro di valore nominale del BTP Italia 0,50% a 8 anni con scadenza 20/04/2023;
- l'acquisto di tre titoli di stato statunitensi:

Titoli	Nominale
US Treasury Bond 1,375% scad. 29/02/2020	150.000.000
US Treasury Bond 1,375% scad. 31/08/2020	100.000.000
US Treasury Bond 1,5% scad. 31/01/2022	150.000.000

- la vendita di titoli governativi inflation linked presenti nella gestione diretta per razionalizzazione del portafoglio obbligazionario:

Titoli	Nominale
BTP Inflation linked 2,45% scad. 23/03/2016	1.500.000
BTP Inflation linked 2,55% scad. 22/10/2016	1.000.000

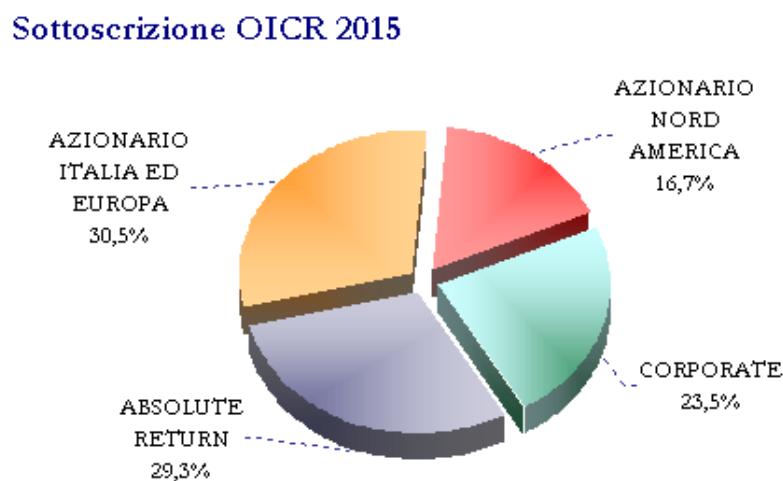
- la vendita di titoli governativi nominali presenti nella gestione diretta per razionalizzazione del portafoglio obbligazionario:

Titoli	Nominale
BTP 3,5% scad. 01/12/2018	100.000.000
BTP 4,5% scad. 01/08/2018	6.800.000
BTP 4,5% scad. 01/03/2019	4.500.000
BTP 4,25% scad. 01/03/2020	6.000.000
BTP 5% scad. 01/03/2022	2.300.000
BTP 5,5% scad. 01/11/2022	1.500.000
BTP 4,5% scad. 01/03/2026	2.000.000
BTP 4,5% scad. 01/05/2020	81.800.000
BTP 4,75% scad. 01/08/2023	117.000.000
EFSF 2,75% scad. 18/07/2016	1.500.000
CEE 3,25% scad. 04/04/2018	6.000.000
FRANCE OAT 5% scad. 25/10/2016	2.300.000
FRANCE OAT 4% scad. 25/04/2018	5.500.000
FRANCE OAT 4,25% scad. 25/04/2019	2.250.000
BELGIO 4% scad. 28/03/2017	4.000.000
OLANDA 4% scad. 15/07/2018	8.000.000
OLANDA 3,25% scad. 15/07/2021	10.000.000
OLANDA 2,25% scad. 15/07/2022	3.000.000
OLANDA 5,5% scad. 15/01/2028	1.000.000
BUND 3,5% scad. 04/07/2019	3.000.000
BUND 3,25% scad. 04/07/2021	1.000.000
BUND 6,25% scad. 04/01/2024	1.500.000

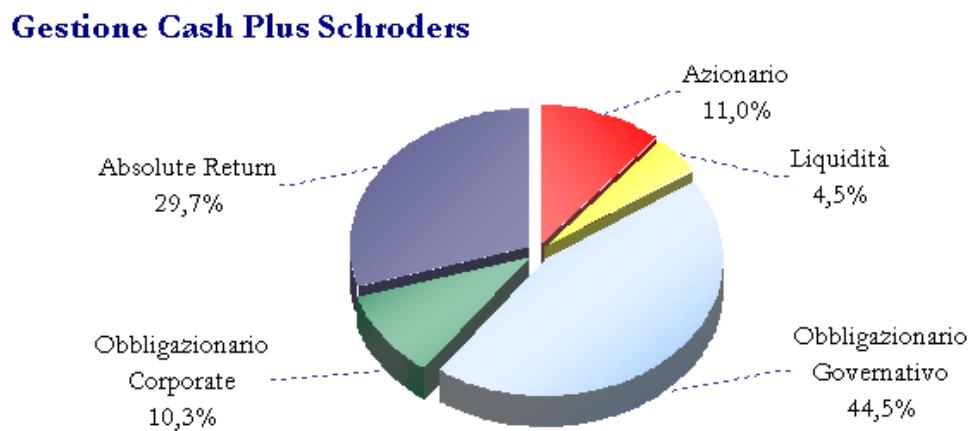
L'attività in fondi (oltre arbitraggi e vendite) ha riguardato sottoscrizioni per circa 426 milioni di euro:

COMPARTO	FONDO	SOTTOSCRIZIONI 2015	SOCIETA' MADRE
Azionario Italia	Fonditalia Equity Italy	10.000.000	Intesa Sanpaolo SpA
Azionario Europa	Generali Invest. Euro Recovery	20.000.000	Assicurazioni Generali SpA
	BSF European Diversified Equity Absolute Return	50.000.000	BlackRock Inc
	ANIMA Star High Potential Europe EUR	50.000.000	Anima Holding SpA
Azionario Nord America	Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	35.229.876	UniCredit SpA
	JPM US Select equity	36.084.799	JPMorgan Chase & Co
	Nordea-1 European Cross Credit	15.000.000	Nordea Bank AB
	Vontobel Eur Corporate bond Mid Yield	15.000.000	Vontobel Holding AG
Corporate Bond	Threadneedle Credit Opportunities	20.000.000	Threadneedle Investment Management
	Pimco GSI Credit	25.000.000	Allianz SE
	Baillie Gifford Worldwide Global	25.000.000	Baillie Gifford Worldwide Fund
Absolute Return	Allianz Flexible Bond strategy	30.000.000	Allianz SE
	BGF Fixed Incom Global Opportunities	25.000.000	BlackRock Inc
	BNY Mellon Absolute Return Bond Fund	25.000.000	Bank of New York Mellon Corp
	M&G Optimal Income Fund	25.000.000	Prudential PLC
	Swisscanto Bond Invest Global Abs. return	10.000.000	Canton of Zurich
	Oyster Multi Asset Absolute return	10.000.000	Oyster Fund Management Co
TOTALE		426.314.675	

Il grafico sottostante mostra le nuove sottoscrizioni effettuate nel 2015 in termini di asset allocation:



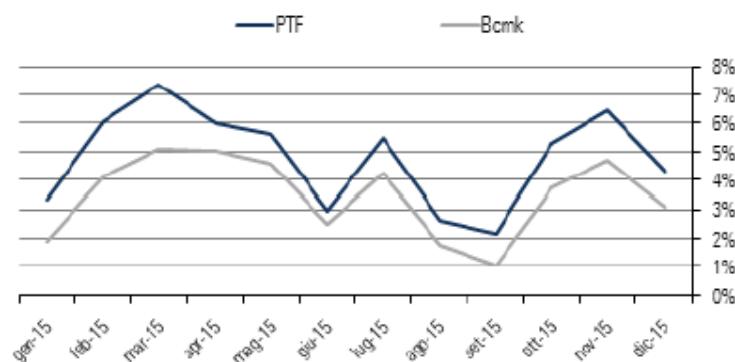
L'unica gestione mobiliare attiva è quella di Schroders, il cui portafoglio mobiliare al 31.12.2015 risulta essere allocato come rappresentato nel grafico seguente:



A livello finanziario i risultati registrati nel 2015 sono stati ampliamente positivi, come confermato dall'advisor Mangusta Risk nella sua analisi, l'anno si chiude con una performance finanziaria positiva del 4,3%.

Performance 2015 Cassa Forense (Fonte: MangustaRisk)

	Rendimenti mensili CF
31-gen-15	3,4%
27-feb-15	2,6%
31-mar-15	1,2%
30-apr-15	-1,3%
30-mag-15	-0,4%
30-giu-15	-2,5%
31-lug-15	2,5%
31-ago-15	-2,7%
30-set-15	-0,4%
31-ott-15	3,0%
30-nov-15	1,1%
31-dic-15	-2,0%
Perf. YTD	4,3%

Performance Finanziarie Cumulate - 2015

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 DELLA REDDITIVITA' DEL PATRIMONIO MOBILIARE					
(ad esclusione delle liquidità)					
Patrimonio	Valori mobiliari	Utile/Perd. su cambi	Riprese di valore	Fondo Svalutazione	Valore al 31/12/15
PATRIMONIO MOBILIARE	7.665.888.399,04	0,00	17.790.454,11	46.501.877,03	7.637.176.976,12
Gestione diretta	7.562.806.468,82	0,00	17.769.404,91	46.081.810,25	7.534.494.063,48
<i>Immobilizzazioni</i>	<i>3.977.038.228,42</i>	<i>0,00</i>	<i>4.084.171,26</i>	<i>0,00</i>	<i>3.981.122.399,68</i>
Titoli di Stato	1.906.372.437,29	0,00	0,00	0,00	1.906.372.437,29
Azioni	813.355.397,91	0,00	4.084.171,26	0,00	817.439.569,17
Partecipazioni in società	365.000.000,00	0,00	0,00	0,00	365.000.000,00
Private equity	155.976.881,41	0,00	0,00	0,00	155.976.881,41
Private debt	35.884.167,96	0,00	0,00	0,00	35.884.167,96
Altri fondi	14.529.002,23	0,00	0,00	0,00	14.529.002,23
Fondi e certificati immobiliari	685.920.341,62	0,00	0,00	0,00	685.920.341,62
Circolante	3.585.768.240,40	0,00	13.685.233,65	46.081.810,25	3.553.371.663,80
BTP	208.502.938,93	0,00	0,00	0,00	208.502.938,93
CCT	196.440.858,62	0,00	0,00	0,00	196.440.858,62
Titoli esteri in Euro	25.806.590,92	0,00	0,00	0,00	25.806.590,92
Titoli indicizzati	56.802.289,32	0,00	0,00	0,00	56.802.289,32
Titoli Stato in valuta	382.315.449,46	0,00	0,00	4.134.345,08	378.181.104,38
Obbligazioni Repubblica di Italy	12.396.375,00	0,00	1.430.625,00	0,00	13.827.000,00
Fondi obbligazionari	1.064.961.492,04	0,00	283.358,26	21.535.869,66	1.043.708.980,64
Azioni	180.661.293,02	0,00	11.061.559,90	11.022.041,00	180.700.811,92
ETF e fondi azionari	1.272.314.618,98	0,00	909.690,49	9.389.554,51	1.263.834.754,96
Obbligazioni Corporate	75.510.002,00	0,00	0,00	0,00	75.510.002,00
Fondi Convertibili	110.056.332,11	0,00	0,00	0,00	110.056.332,11
Gestioni Cash Plus	103.081.930,22	0,00	21.049,20	420.066,78	102.682.912,64
Schroders	103.081.930,22	0,00	21.049,20	420.066,78	102.682.912,64

Descrizione		Dividendi / proventi	Interessi attivi	Plusvalore	Minusvalore
Gestione diretta		73.287.318,28	83.261.171,83	111.298.654,35	1.259.263,41
Gestioni Cash Plus		284.657,06	1.170.868,80	9.274.105,24	864.621,13
TOTALE		73.571.975,34	84.432.040,63	120.572.759,59	2.123.884,54