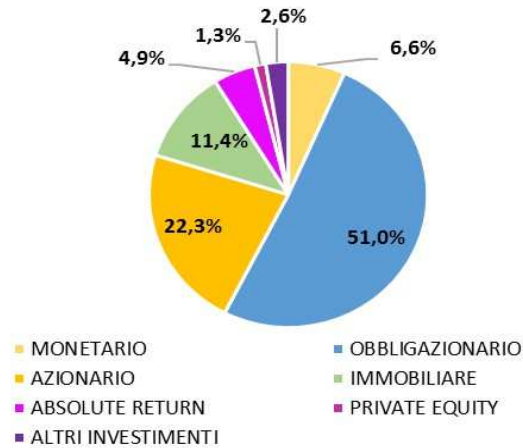


ASSET ALLOCATION

(Bilancio Consuntivo 2016)

A fine 2016 il patrimonio della Cassa Forense risulta essere composto così come rappresentato nel grafico seguente:

ASSET ALLOCATION 31.12.2016



ASSET ALLOCATION AL 31.12.2016

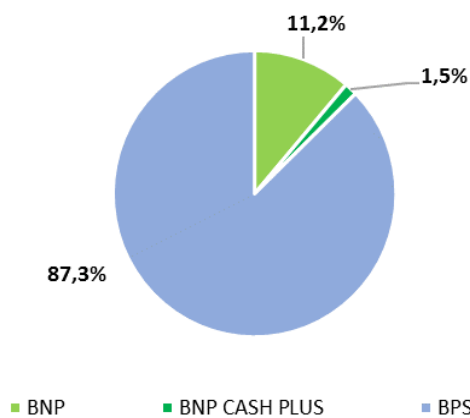


Si precisa che da un punto di vista di custodia il Patrimonio Mobiliare, fatto 100 l'intero portafoglio titoli, è per

- 87,3% depositato sul conto Titoli di BPS n°176425
- 11,2% depositato sul conto Titoli di BNP Paribas OICR n° 1825502H
- 1,5 % depositato sul conto Titoli di BNP Paribas n° 1825501B

mentre le quote dei fondi chiusi sono ovviamente custodite nelle depositarie di riferimento.

DEPOSITI PORTAFOGLIO TITOLI 31.12.2016



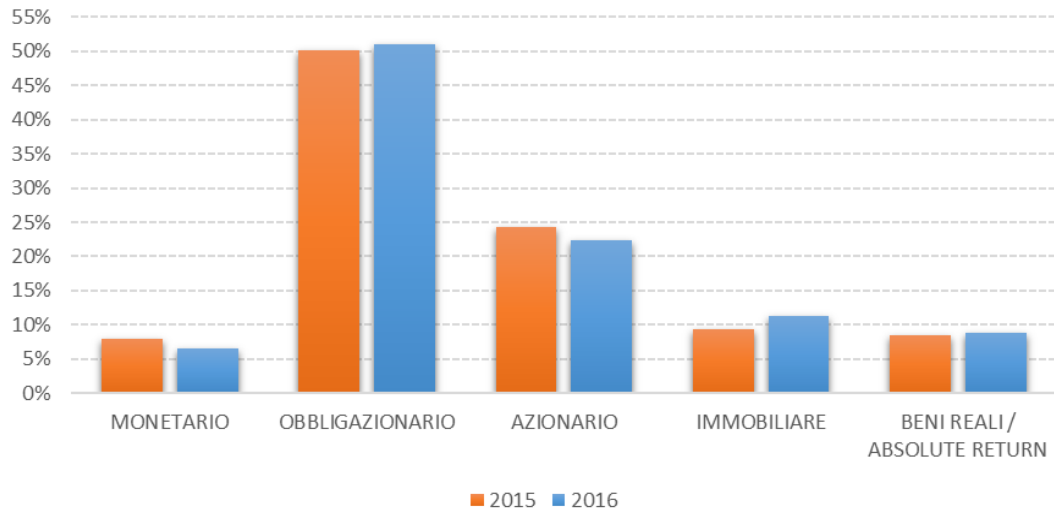
La tabella sottostante confronta l'asset allocation della Cassa al 31.12.2015 con quella al 31.12.2016. Per entrambe le annualità prese in considerazione, la costruzione dell'asset allocation della Cassa è stata gestita dal risk advisor ex post Mangusta Risk; i criteri di valorizzazione degli strumenti e le regole di classificazione sono quelle definite dall'advisor. Nel bilancio dell'anno precedente, al fine di rendere praticabile un'analisi di confronto con il 2014, i dati relativi al 2015 erano stati riclassificati in base ai criteri definiti dal precedente advisor. Pertanto, rispetto alla tabella presentata nel bilancio 2015, si segnala in particolare la depurazione della classe monetaria dalla componente di liquidità detenuta dai fondi aperti in portafoglio, e la valorizzazione dei fondi chiusi al NAV piuttosto che al valore dell'impegno sottoscritto.

ASSET ALLOCATION	31.12.2016		31.12.2015	
	Euro	%	Euro	%
MONETARIO	684.302.761	6,62%	758.277.150	7,91%
TITOLI DI STATO - ITALIA	911.324.682	8,82%	932.637.365	9,73%
TITOLI DI STATO - EMU EX ITALIA	68.144.414	0,66%	96.301.804	1,00%
TITOLI DI STATO - MONDO EX EMU	547.724.584	5,30%	579.031.304	6,04%
TITOLI DI STATO - EMERG. MKT	357.976.987	3,47%	304.359.571	3,18%
INFLAZIONE	2.345.613.295	22,70%	2.190.427.421	22,85%
CORPORATE IG EUROPA	410.301.210	3,97%	321.880.304	3,36%
CORPORATE IG EX EUROPA	328.007.698	3,18%	245.782.443	2,56%
CORPORATE HY / CONVERTIBLE	295.217.207	2,86%	135.854.049	1,42%
TOT. OBBLIGAZIONARIO	5.264.310.077	50,96%	4.806.274.261	50,14%
AZIONARIO ITALIA	1.149.320.930	11,13%	1.230.937.438	12,84%
- di cui Azioni non quotate (Banca d'Italia)	225.000.000	2,18%	225.000.000	2,35%
AZIONARIO EUROPA EX ITALIA	705.657.794	6,83%	719.334.557	7,50%
AZIONARIO NORD AMERICA	366.976.426	3,55%	297.785.368	3,11%
AZIONARIO PACIFICO	34.536.411	0,33%	31.255.489	0,33%
AZIONARIO EMERG. MKT	44.853.797	0,43%	44.881.489	0,47%
TOT. AZIONARIO	2.301.345.358	22,28%	2.324.194.341	24,25%
IMMOBILI	51.142.612	0,50%	50.742.015	0,53%
FONDI IMMOBILIARI	1.121.548.800	10,86%	841.428.518	8,78%
- di cui Fondo CICERONE	723.872.588	7,01%	534.878.002	5,58%
TOT. IMMOBILIARE	1.172.691.412	11,35%	892.170.533	9,31%
ABSOLUTE RETURN	510.793.341	4,94%	441.531.501	4,61%
PRIVATE EQUITY	130.869.919	1,27%	118.207.236	1,23%
ALTRI INVESTIMENTI	266.609.676	2,58%	244.184.907	2,55%
- di cui investimenti in infrastrutture	223.434.759	2,16%	210.418.699	2,20%
BENI REALI / ABSOLUTE RETURN	908.272.936	8,79%	803.923.644	8,39%
PATRIMONIO TOTALE	10.330.922.544	100%	9.584.839.929	100%

Durante l'anno, a fronte di un incremento del patrimonio di circa 750 milioni di euro, si è assistito ad un riposizionamento delle attività all'interno del patrimonio della Cassa; in particolare il peso della componente azionaria è diminuito di circa due punti percentuali, mentre quello della componente immobiliare è aumentato di circa due punti percentuali.

ASSET CLASS	2016	2015	VARIAZIONE	
MONETARIO	6,62%	7,91%		-1,29%
OBBLIGAZIONARIO	50,96%	50,14%		0,82%
AZIONARIO	22,28%	24,25%		-1,97%
IMMOBILIARE	11,35%	9,31%		2,04%
BENI REALI / ABSOLUTE RETURN	8,79%	8,39%		0,40%

Evoluzione Asset Allocation



Nella tabella sottostante si riporta uno schema riepilogativo relativo agli investimenti nel comparto azionario effettuati nel corso del 2016, al netto dei disinvestimenti:

AZIONARIO			
INVESTIMENTI 2016 in Milioni di Euro			
ASSET CLASS	Investimenti Diretti	Investimenti Indiretti mediante OICR	TOTALI
AZIONARIO ITALIA	10	0,5	10,5
AZIONARIO EUROPA EX ITALIA		13,7	13,7
AZIONARIO NORD AMERICA		75	75
AZIONARIO PACIFICO		7,9	7,9
AZIONARIO EMERG. MKT		3,5	3,5
TOTALI	10	100,5	110,5

L'unico investimento azionario effettuato in forma diretta è avvenuto con l'adesione all'offerta pubblica iniziale (IPO) della SPAC Innova Italy 1, con la sottoscrizione di un milione di quote e 200 mila warrant, per un controvalore complessivo di 10 milioni di euro.

Altri investimenti nel comparto azionario, per circa 100,5 milioni di euro, sono stati effettuati mediante la sottoscrizione di quote di fondi comuni d'investimento.

ASSET CLASS	2016	2015	VARIAZIONE	
AZIONARIO ITALIA	11,13%	12,84%		-1,71%
AZIONARIO EUROPA EX ITALIA	6,83%	7,50%		-0,67%
AZIONARIO NORD AMERICA	3,55%	3,11%		0,44%
AZIONARIO PACIFICO	0,33%	0,33%		0,00%
TOT. AZIONARIO	22,28%	24,25%		-1,97%

Complessivamente il peso della classe è diminuito di quasi 2 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente; si segnala la significativa diminuzione del peso della classe Azionario Italia.

Il peso della componente obbligazionaria nel 2016 è invece aumentato dello 0,81% rispetto al 2015. Analizzando nel dettaglio la composizione del portafoglio obbligazionario, si osserva come nel corso dell'anno si sia verificata una riallocazione del capitale in favore delle classi corporate ed emerging market a scapito delle emissioni governative.

ASSET CLASS	2016	2015	VARIAZIONE	
TITOLI DI STATO - ITALIA	8,82%	9,73%		-0,91%
TITOLI DI STATO - EMU EX ITALIA	0,66%	1,00%		-0,35%
TITOLI DI STATO - MONDO EX EMU	5,30%	6,04%		-0,74%
TITOLI DI STATO - EMERG. MKT	3,47%	3,18%		0,29%
INFLAZIONE	22,70%	22,85%		-0,15%
CORPORATE IG EUROPA	3,97%	3,36%		0,61%
CORPORATE IG EX EUROPA	3,18%	2,56%		0,61%
CORPORATE HY / CONVERTIBLE	2,86%	1,42%		1,44%
TOT. OBBLIGAZIONARIO	50,96%	50,14%		0,81%

In un contesto di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse, i bassi rendimenti offerti dalle emissioni governative hanno alimentato la ricerca di rendimento mediante il ricorso a titoli corporate.

Nella tabella sottostante si riporta uno schema riepilogativo degli investimenti obbligazionari del 2016, al netto dei disinvestimenti e dei rimborsi:

OBBLIGAZIONARIO ASSET CLASS	INVESTIMENTI 2016 in Milioni di Euro		
	Investimenti Diretti	Investimenti Indiretti mediante OICR	TOTALI
TITOLI DI STATO - ITALIA		5,9	5,9
TITOLI DI STATO - EMU EX ITALIA		19,5	19,5
TITOLI DI STATO - MONDO EX EMU		57,6	57,6
TITOLI DI STATO - EMERG. MKT		27,5	27,5
INFLAZIONE	164,7		164,7
CORPORATE IG EUROPA		75,2	75,2
CORPORATE IG EX EUROPA		71,1	71,1
CORPORATE HY / CONVERTIBLE		155,6	155,6
TOTALI	164,7	412,3	577

All'interno dell'operatività posta in essere in obbligazioni nel 2016, si segnalano:

- la sottoscrizione del BTP Italia con scadenza aprile 2024 per un valore nominale di 74,4 milioni di euro, e
- la sottoscrizione del BTP Italia con scadenza ottobre 2024 per un valore nominale di 90,3 milioni di euro.

La riallocazione delle risorse verso le classi corporate è avvenuta mediante la sottoscrizione di fondi comuni di investimento.

Relativamente all'asset class Absolute Return, nel corso del 2016 sono stati effettuati investimenti attraverso la sottoscrizione di fondi comuni d'investimento aperti, per un controvalore complessivo, al netto delle vendite, di circa 70 milioni di euro.

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti nella classe Immobiliare mediante la sottoscrizione di ETF immobiliari, per un controvalore complessivo di circa 69,2 milioni di euro. Si segnalano inoltre le sottoscrizioni dei seguenti fondi chiusi immobiliari:

- PAI – Parchi Agroalimentari con un impegno di 10 milioni di euro,
- LRE II con un impegno di 40 milioni di dollari statunitensi,
- Spazio Sanità con un impegno di 15 milioni di euro,
- TSC Eurocare con un impegno di 10 milioni di euro.

Nel 2016 la Cassa Forense ha sottoscritto i fondi di Private Equity Alcedo IV e Panakès, rispettivamente con impegni di 13 e 8 milioni di euro.

Si segnala inoltre che il CdA della Cassa in data 07.12.2016 ha deliberato la sottoscrizione dei seguenti fondi di fondi di private equity:

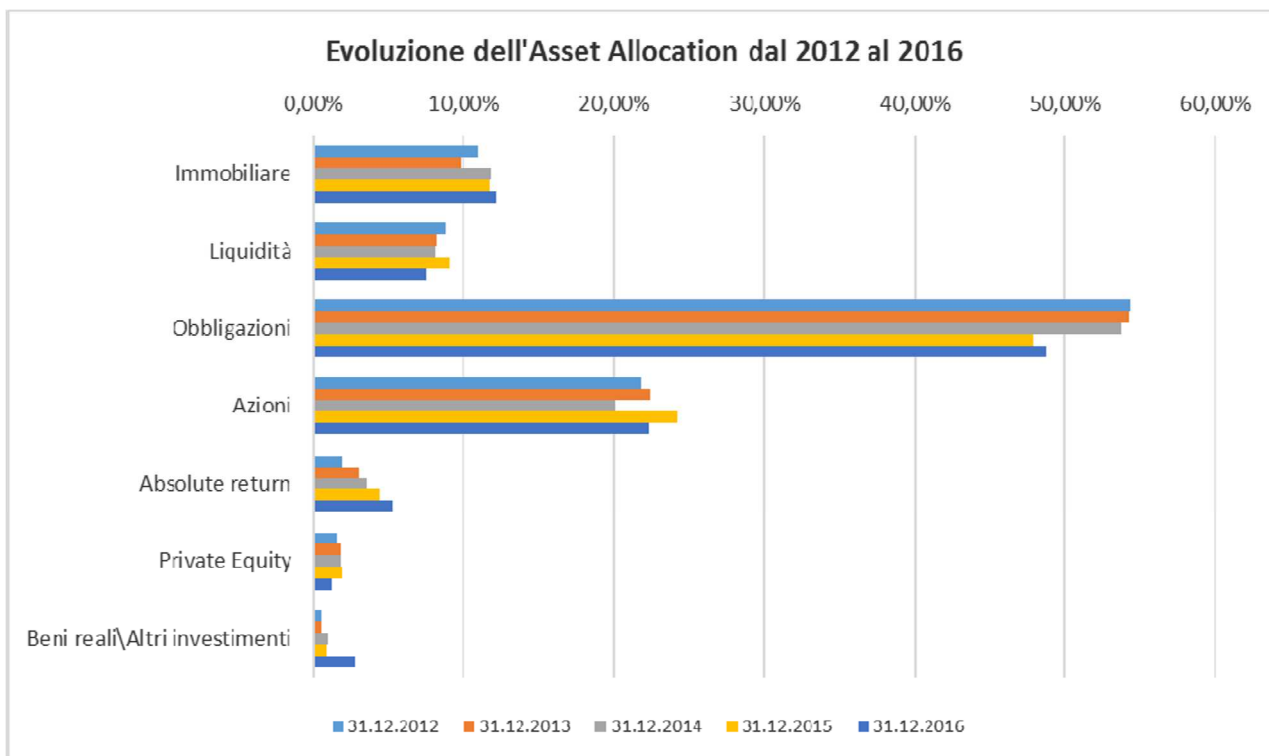
- Akina Euro Choice VI con un impegno di 16 milioni di euro,
- Pantheon Access con un impegno di 20 milioni di euro,
- Hamilton Lane European Investors con un impegno di 20 milioni di euro.

Al 31.12.2016 tali investimenti non essendo ancora stati completati nelle fasi di sottoscrizione, non rientrano nelle analisi di asset allocation.

La Cassa Forense nel corso dell'anno ha inoltre effettuato investimenti in Beni Reali e Infrastrutture mediante la sottoscrizione del fondo Macquarie European Infrastructure 5 (MEIF5) con un impegno di 50 milioni di euro, e la sottoscrizione del fondo Fondo Helios - Tages Capital con un impegno di 20 milioni di euro.

Alla luce di quanto sopra al 31.12.2016 l'evoluzione del patrimonio, a valori contabili, investito della Cassa nell'ultimo quinquennio risulta così articolato:

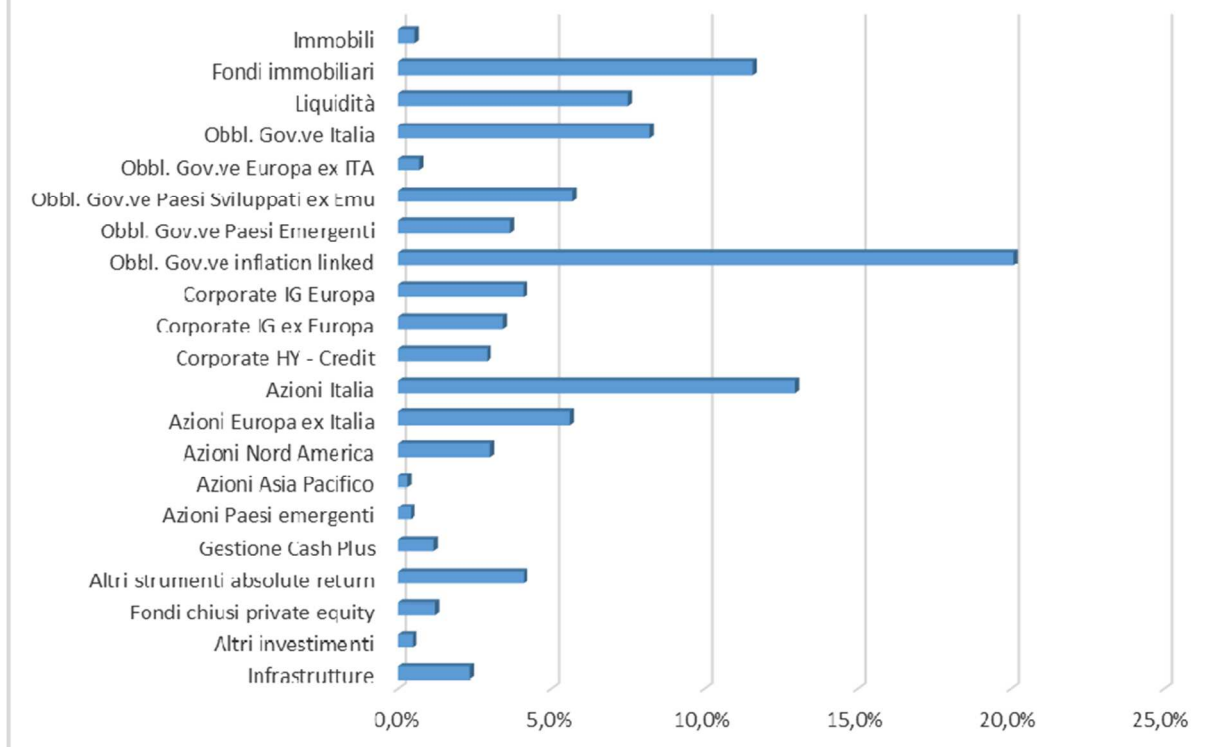
Asset class	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Immobiliare	10,97%	9,80%	11,78%	11,77%	12,12%
Liquidità	8,81%	8,19%	8,11%	9,05%	7,50%
Obbligazioni	54,36%	54,23%	53,77%	47,86%	48,78%
Azioni	21,88%	22,45%	20,06%	24,17%	22,32%
Absolute return	1,92%	3,06%	3,53%	4,43%	5,26%
Private Equity	1,55%	1,76%	1,81%	1,85%	1,21%
Beni reali\Altri investimenti	0,51%	0,52%	0,92%	0,87%	2,82%



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 2016 è rappresentata dal grafico seguente.

Dettaglio della composizione dell'Asset Allocation al 31.12.2016



Come di consueto, la scelta degli investimenti da effettuarsi nel 2016 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 31.12.2015	Incremento (°)	Decremento (°)	Valore al 31.12.2016
Titoli Stato Immobilizzati	1.906	168	68	2.006
Titoli Stato circolante	884	77	65	896
Corporate	76			76
Fondi obbligazionari	1.064	487	222	1.329
Obbligazioni convertibili	110	20		130
Azioni immobilizzate	817			817
Azioni circolante	192	11	11	192
ETF e Fondi	1.273	266	63	1.476
Cash Plus esterno	103	41	37	107
Altri fondi immobilizzati	14	0,5	0,1	14
Fondi immobiliari	686	241	26	901
Fondi private equity	156	33	25	164
Fondi private debt	36	21	17	40
Partecipazioni in imprese	365			365
Totale	7.682	1.366	534	8.513

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

(°) la ricostruzione del dato di bilancio tiene conto della svalutazione girata al 1/01/2016 sul portafoglio e delle riprese di valore al 31/12/2016

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. Anche se ovviamente non contabilizzate si ricorda che le plusvalenze implicite maturate nel 2016 sul patrimonio mobiliare circolante a gestione diretta (come verificabile dagli schemi di dettaglio allegati) sono state pari a circa 539 milioni di euro di cui:

- 78 milioni circa inerenti i titoli di stato;
- 426 milioni circa inerenti i fondi e gli ETF con la precisazione, per una corretta intelligibilità del dato, che su circa 2.720 milioni di euro in fondi (a valori contabili comprensivi delle riprese di valore) 1.988 milioni di euro sono fondi ad accumulazione;
- 35 milioni circa relative alle azioni.

Dei 539 milioni di plusvalenze latenti si ricorda che circa 24 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 9 milioni di euro, di cui circa 105 mila oggetto di ripresa di valore.

Sul 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 565 milioni di euro di cui:

- 549 milioni di euro circa sui titoli di stato (612 milioni di euro circa secondo media del semestre);
- 16 milioni di euro circa sulle azioni (4 milioni secondo la media del semestre);
- con una minusvalenza virtuale di 104 milioni (153 milioni secondo la media del semestre). Per chiarezza si precisa inoltre 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 2016:

Descrizione	Quantità	Coeff.infl. al 31/12/16	Effetto inflattivo su PMC+ scarti in divisa	Differenza effetto inflattivo rispetto al 31/12/15	% su PMC + scarti 2016	inflazione 2016
FRANCE OAT25LG22 1,1%LK	46.600.000,00	1,09125	4.815.374,54	309.603,35	0,6192%	1,0982%
BTP IL 2,6% 15/09/23	65.000.000,00	1,4850	11.160.220,50	204.820,78	0,3114%	1,0982%

Per completezza di informazione si evidenzia che il BTP IL al 15/9/2023 è stato venduto nei primi mesi del 2017; nella seduta del 09.02.2017 il CdA ha deliberato lo smobilizzo di 65 milioni di valore nominale del suddetto titolo per procedere alla vendita. Conseguentemente il titolo, iscritto al 31.12.2016 nel circolante, ai fini della quantificazione del Fondo Oscillazione Titoli è stato valutato al prezzo di vendita anziché alla media di dicembre.

**Portafoglio Cassa TdS
(data operazione 31.12.2016)**

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 2016 + coeff.inf.	C/val al PM dicembre 2016	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMKt 30/12/2016	CV al PMKt 30/12/2016
BTP 4% 01/09/20	EUR	65.000.000,00	100,0502702	65.032.675,65	-	43.401,09	64.989.274,56	99,98349932	113,43	73.729.500,00		8.740.225,44		-		113,76300	73.945.950,00
BTP 4,25% 01/09/19	EUR	100.000.000,00	100,0476004	100.047.600,44	76.329,51	-	100.123.929,95	100,12393	111,051	111.051.000,00		10.927.070,05		9.541,19		111,20800	111.208.000,00
BTP 5% 01/03/25	EUR	20.000.000,00	103,5585623	20.711.712,46	12.350,31	-	20.724.062,77	103,6203139	126,206	25.241.200,00		4.517.137,23		1.543,79		126,90400	25.380.800,00
BTP 6,50% 01/11/27	EUR	18.334.188,00	115,3338954	21.145.533,21	-	918,47	21.144.614,74	115,3288858	143,951	26.392.246,97		5.247.632,23		-		144,83800	26.554.871,22
BTP 5,25% 01/11/29*	EUR	1.500.000,00	104,3611447	1.565.417,17	145,43	-	1.565.562,60	104,37084	134,419	2.016.285,00		450.722,40		18,18		135,67500	2.035.125,00
		204.834.188,00		208.502.938,93	88.825,25	- 44.319,56	208.547.444,62			238.430.231,97	-	29.882.787,35	-	-	11.103,16		239.124.746,22
CCT 01/03/17	EUR	50.000.000,00	97,3159366	48.657.968,31	162.459,91	-	48.820.428,22	97,64085644	100,083	50.041.500,00		1.221.071,78		20.307,49		100,09800	50.049.000,00
CCTE 15/10/17	EUR	150.000.000,00	98,5219269	147.782.890,31	45.412,57	-	147.828.302,88	98,55220192	100,65	150.975.000,00		3.146.697,12		5.676,57		100,71900	151.078.500,00
		200.000.000,00		196.440.858,62	207.872,48	-	196.648.731,10			201.016.500,00	-	4.367.768,90	-	-	25.984,06		201.127.500,00
REP ZC 2026	EUR	15.000.000,00	92,18	13.827.000,00	-	-	13.827.000,00		87,416	13.112.400,00	714.600,00			1.887.600,00		87,46000	13.119.000,00
		15.000.000,00		13.827.000,00	-	-	13.827.000,00			13.112.400,00	714.600,00	-	-	1.887.600,00	-		13.119.000,00
OATEIL 1,10% 25/07/22	EUR	46.600.000,00	107,0890139	49.903.480,48	98.066,10	-	50.001.546,58	107,2994562	123,5764000	57.586.602,40		7.585.055,82		12.258,26		123,99874	57.783.411,68
		46.600.000,00		49.903.480,48	98.066,10	-	50.001.546,58			57.586.602,40	-	7.585.055,82	-	-	12.258,26		57.783.411,68
US TR 1,375% 29/02/20	USD	150.000.000,00	91,02746395	136.541.195,93	137.053,08	-	136.678.249,01	91,11883267	94,300674	141.451.010,34		4.772.761,33	4.134.345,09	17.131,64		94,44520	141.667.803,10
US TR 1,375% 31/08/20	USD	100.000.000,00	88,7303336	88.730.333,60	78.887,35	-	88.809.220,95	88,80922095	93,696642	93.696.641,68		4.887.420,73		9.860,92		93,88934	93.889.336,88
US TR 1,50% 31/01/22	USD	150.000.000,00	87,56255429	131.343.831,45	114.938,42	-	131.458.769,87	87,63917991	92,429267	138.643.900,01		7.185.130,15		14.367,30		92,72573	139.088.588,61
TOTALE EURO		466.434.188,00		468.674.278,03	394.763,83	- 44.319,56	469.024.722,30			510.145.734,37	714.600,00	41.835.612,07	-	49.345,48	1.887.600,00		511.154.657,90
TOTALE EXTRAEURO		400.000.000,00		356.615.360,98	330.878,85	-	356.946.239,83			373.791.552,03	-	16.845.312,21	4.134.345,09	41.359,86	-		374.645.728,59
TOTALE		866.434.188,00		825.289.639,00	725.642,68	- 44.319,56	825.970.962,13			883.937.286,40	714.600,00	58.680.924,28	4.134.345,09	90.705,34	1.887.600,00		885.800.386,49

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	P. di Vendita 2017	C/val al P. di Vendita 2017	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMKt 30/12/2016	CV al PMKt 30/12/2016
BTP IL 2,60% 15/09/23**	EUR	65.000.000,00	101,1515271	65.748.492,64	35.874,44	-	65.784.367,08	101,2067186	130,8898895	85.078.428,14		19.294.061,06		4.484,31		133,74972	86.937.315,40
** Titolo proveniente dall'attivo immobilizzato confrontato con il prezzo di vendita intervenuta successivamente alla chiusura di esercizio																	
TOTALE EURO		531.434.188,00		534.422.770,67	430.638,27	- 44.319,56	534.809.089,38			595.224.162,51	714.600,00	61.129.673,13	-	53.829,79	1.887.600,00		598.091.973,30
TOTALE GENERALE		931.434.188,00		891.038.131,64	761.517,12	- 44.319,56	891.755.329,21			969.015.714,54	714.600,00	77.974.985,34	4.134.345,09	95.189,65	1.887.600,00		972.737.701,89

Effetti riclassificazione da Attivo Immobilizzato ad Attivo Circolante (delibera CdA del 09.02.2017)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	Scarti positivi in Euro	Scarti di negoziazione	C/val. al PMC + scarti	PMC unitario comp. scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2016	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2016	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi
BTP IL 2,60% 15/09/23**	EUR	65.000.000,00	101,1515271	65.748.492,64	35.874,44	- 138.310,09	65.646.056,99	100,9939	134,4778650	87.410.612,25		21.764.555,27		4.484,31	

*La riclassificazione del titolo da attivo immobilizzato ad attivo circolante ha comportato il minor impatto a conto economico di euro 138.310,09, per scarti di neg.negativi, ed un differenziale su plus di Euro 2.470.494,20

CORPORATE CASSA
31.12.2016

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 2016	C/val al PM dicembre 2016	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMkt 30/12/2016	CV al PMkt 30/12/2016
ENEL 20/02/18	EUR	500.000,00	102,00000	510.000,00			510.000,00	102,00000	103,463	517.315,00		7.315,00			-		
ENEL IL 2023	EUR	50.000.000,00	100,00000	50.000.000,00			50.000.000,00	100,00000	100,000	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		-			-		
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			75.517.315,00	-	7.315,00	-	-	-		516.595,00

Azioni Cassa
(data operazione 31.12.16)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2016	C/val al PM dicembre 2016	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMkt 30/12/2016	CV al PMkt 30/12/2016
Euro												
ALLIANZ	EUR	190.250,00	113,08003	21.513.476,57	155,18300	29.523.565,75		8.010.089,18			157,00000	29.869.250,00
E-ON	EUR	395.000,00	7,569909	2.990.113,88	6,48600	2.561.970,00	428.143,88			6.730.071,97	6,70000	2.646.500,00
UNIPER	EUR	39.500,00	10,30919	407.213,16	12,40000	489.800,00		82.586,84			13,11500	518.042,50
RWE AG	EUR	178.500,00	11,41500	2.037.577,50	11,52000	2.056.320,00		18.742,50	18.742,50	8.427.079,48	11,81500	2.108.977,50
SANOVI AVENTI	EUR	127.700,00	61,67173	7.875.480,40	75,78290	9.677.476,33		1.801.995,92			76,90000	9.820.130,00
TOTAL	EUR	234.000,00	42,27543	9.892.449,95	47,14690	11.032.374,60		1.139.924,65			48,72000	11.400.480,00
UNILEVER	EUR	701.612,00	21,32507	14.961.926,58	38,27000	26.850.691,24		11.888.764,66			39,11500	27.443.553,38
VEOLIA	EUR	669.400,00	21,75140	14.560.387,16	15,84400	10.605.973,60	3.954.413,56			18.394.879,22	16,17500	10.827.545,00
		2.535.962,00		74.238.625,20		92.798.171,52	4.382.557,44	22.942.103,75	18.742,50	33.552.030,67		94.634.478,38
FIERA MILANO												
FIERA MILANO	EUR	660.000,00	2,52560	1.666.896,00	1,3548	894.168,00	772.728,00			3.295.461,97	1,41990	937.134,00
INNOVA ITALY 1 SPA	EUR	1.000.000,00	10,00000	10.000.000,00	9,8183	9.818.300,00	181.700,00			181.700,00	9,75000	9.750.000,00
INNOVA ITALY 1 SPA (Warrant)	EUR	200.000,00	0,01000	0,01	1,0000	200.000,00		199.999,99			1,00000	200.000,00
MEDIOBANCA	EUR	70.000,00	8,78930	615.251,00	7,5205	526.435,00	88.816,00			372.304,50	7,78790	545.153,00
TELECOM I	EUR	24.238.825,00	1,15890	28.090.374,29	0,7903	19.155.943,40	8.934.430,89			37.252.308,41	0,84060	20.375.156,30
		26.168.825,00		40.372.521,30		30.594.846,40	9.977.674,89	199.999,99	-	41.101.774,88		31.807.443,30
Sterline Inglesi												
BP AMOCO	GBP	1.560.000,00	4,7965120	7.482.558,75	5,6801724	8.861.068,93		1.378.510,18	1.378.510,18	844.691,78	5,95202	9.285.150,32
GLAXO SMITH	GBP	452.335,00	18,2334839	8.247.642,96	17,5929711	7.957.916,58	289.726,38			1.462.595,43	18,24383	8.252.321,59
		2.012.335,00		15.730.201,71		16.818.985,51	289.726,38	1.378.510,18	1.378.510,18	2.307.287,21		17.537.471,91
Dollari												
MICROSOFT	USD	285.500,00	22,21213	6.341.564,07	58,929988	16.824.511,48		10.482.947,41			58,95076	16.830.443,03
WORLDCOM	USD	1.621,00	0,00919	14,89	0,00948677	15,38		0,49	0,49	57.307,02	0,00949	15,38
		287.121,00		6.341.578,96		16.824.526,86	-	10.482.947,90	0,49	57.307,02		16.830.458,41
TOTALE EURO		28.704.787,00		114.611.146,50		123.393.017,92	14.360.232,33	23.142.103,74	18.742,50	74.653.805,55		126.441.921,68
TOTALE EXTRAEURO		2.299.456,00		22.071.780,67		33.643.512,37	289.726,38	11.861.458,08	1.378.510,67	2.364.594,23		34.367.930,32
TOTALE		31.004.243,00		136.682.927,17		157.036.530,29	14.649.958,71	35.003.561,82	1.397.253,17	77.018.399,78		160.809.852,00

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	P. di Vendita 2017	C/val al P.di Vendita 2017	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMkt 30/12/2016	CV al PMkt 30/12/2016
UNICREDIT *	EUR	10.349.919,00	5,21900	54.016.227,26	2,471754	25.582.453,69	28.433.773,57			127.965.849,43	2,73510	28.308.063,46
<i>* Titolo confrontato con il prezzo di vendita (rettificato a seguito delle operazioni di aumento di capitale), intervenuta successivamente alla chiusura di esercizio</i>												
TOTALE EURO		39.054.706,00		168.627.373,76		148.975.471,61	42.794.005,90	23.142.103,74	18.742,50	202.619.654,98		154.749.985,14
TOTALE GENERALE		41.354.162,00		190.699.154,43		182.618.983,98	43.083.732,28	35.003.561,82	1.397.253,17	204.984.249,21		189.117.915,46

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Descrizione	Valore al 31.12.2016	Valore al 31.12.2015
Disponibilità liquide	690.042.061,27	766.035.251,00
Depositi Bancari:	689.536.137,28	765.481.894,51
<i>Depositi Bancari disponibili</i>	<i>685.299.361,45</i>	<i>760.226.733,49</i>
<i>Depositi Bancari indisponibili</i>	<i>4.236.775,83</i>	<i>5.255.161,02</i>
Denaro, assegni e valori in cassa	13.811,37	7.228,88
C/c Postali	492.112,62	546.127,61

Depositi bancari

Descrizione	Valore al 31.12.2016	Valore al 31.12.2015
Depositi Bancari	689.536.137,28	765.481.894,51
<i>Depositi bancari disponibili:</i>	<i>685.299.361,45</i>	<i>760.226.733,49</i>
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 40000	684.302.761,29	758.277.149,50
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 41000	414.012,13	1.348.058,16
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	100.000,00
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	50.000,00
c/c Banca Popolare di Sondrio c/c 054/0088888	0	17.689,80
BNP Paribas c/c 800857600 conto tasse	131.448,11	132.696,11
BNP Paribas c/c 800825502 Cassa Forense gest. OICR	526,86	526,86
<i>Depositi bancari indisponibili funzionali al mandato di gestione SCHRODER:</i>	<i>4.236.775,83</i>	<i>5.255.161,02</i>
BNP Paribas c/c 825501 Schroder	3.902.159,40	4.406.959,81
BNP Paribas c/c 3825501 CHF Schroder	15.921,28	122.039,97
BNP Paribas c/c 7825501 DKK Schroder	5,54	5,49
BNP Paribas c/c 2825501 GBP Schroder	35.394,72	337.706,98
BNP Paribas c/c 8825501 NOK Schroder	51,30	48,25
BNP Paribas c/c 9825501 SEK Schroder	10.610,64	9.175,62
BNP Paribas c/c 1825501 USD Schroder	166.976,50	119.462,97
BNP Paribas c/c 71825501 JPY Schroder	170,74	160.752,19
BNP Paribas c/c 12825501 CAD Schroder	105.485,71	99.009,74