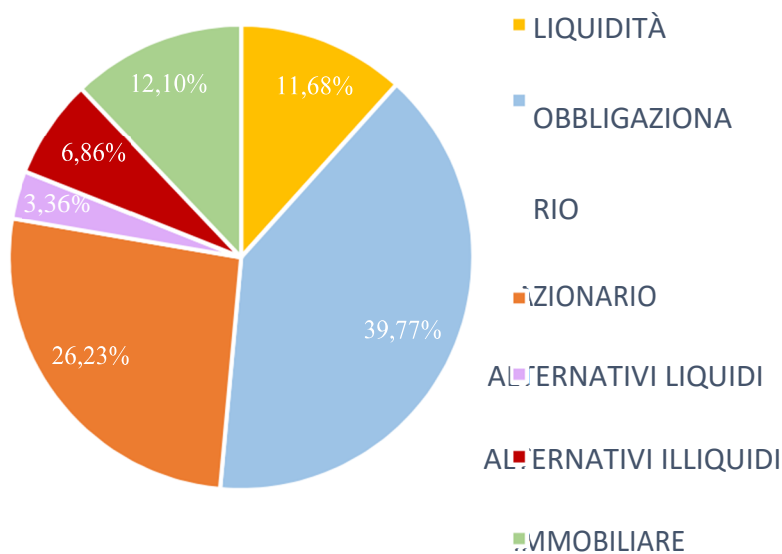


ASSET ALLOCATION

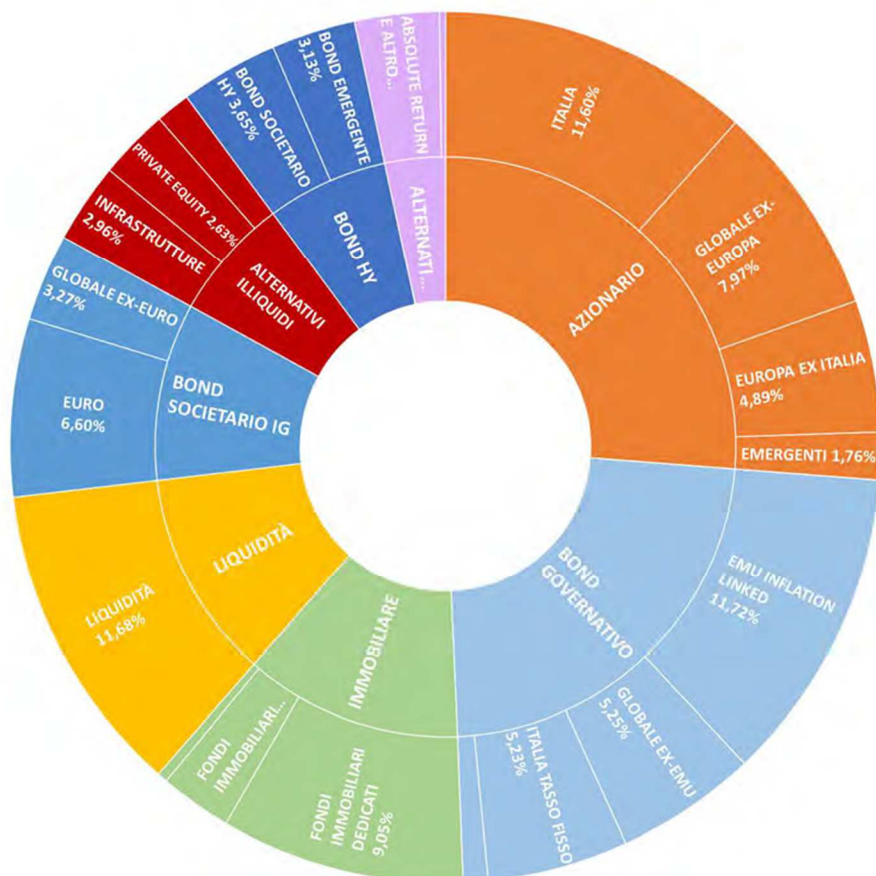
(Bilancio Consuntivo 2020)

A fine 2020 il patrimonio della Cassa Forense risulta essere composto così come rappresentato nei grafici seguenti:

ASSET ALLOCATION II LIV 31.12.2020



ASSET ALLOCATION II LIV. AL 31.12.2020

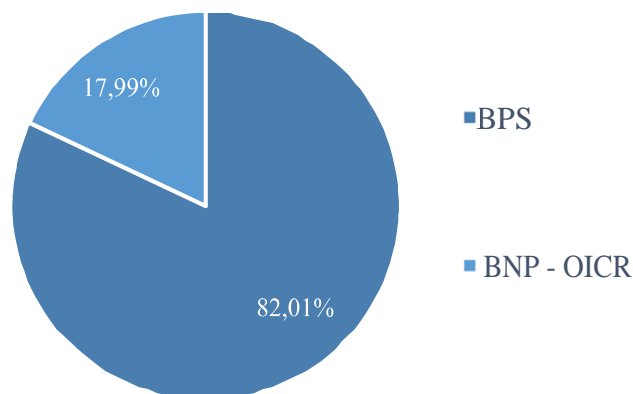


Si precisa che da un punto di vista di custodia il Patrimonio Mobiliare, fatto 100 l'intero portafoglio titoli, è per

- 80,98% depositato sul conto Titoli di BPS n°176425
- 17,77% depositato sul conto Titoli di BNP Paribas OICR n° 1825502H

Le quote dei fondi chiusi sono invece custodite nelle depositarie di riferimento. Relativamente alla gestione esterna, si specifica che in data 26.11.2020 il CdA ha deliberato la chiusura del mandato di gestione Cash Plus affidato al gestore Schroders, e che al 31.12.2020, a seguito delle operazioni di chiusura, il portafoglio risulta essere composto esclusivamente da liquidità.

DEPOSITO PORTAFOGLIO TITOLI 31.12.2020

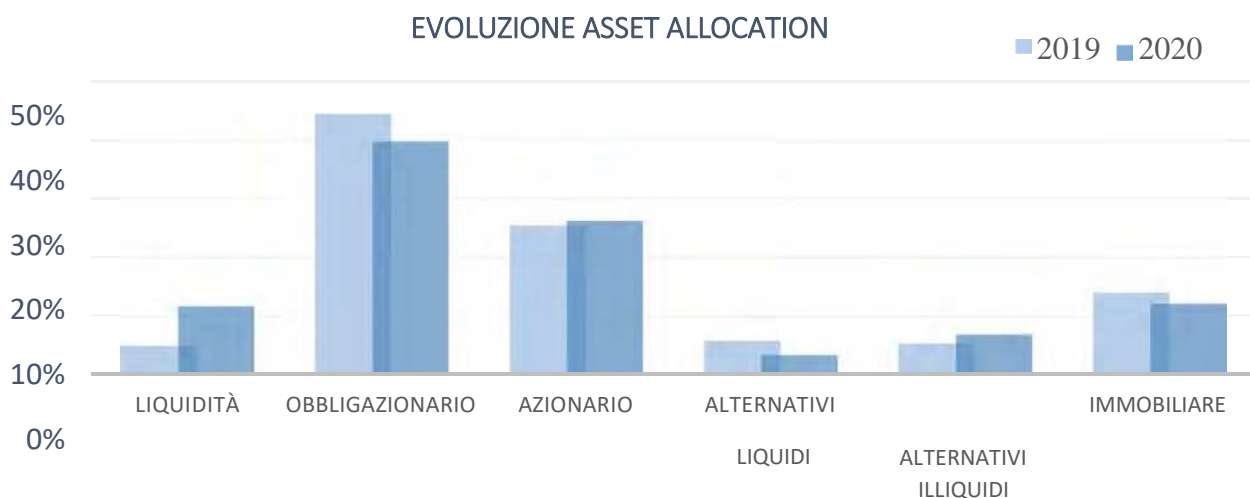


Si vuole ricordare che, in seguito ad apposita procedura di gara europea, la società Prometeia Advisor Sim ricopre il ruolo di risk advisor ex post per la Cassa per il quadriennio 2018-2022. La tabella che segue confronta l'asset allocation della Cassa al 31.12.2020 con quella al 31.12.2019.

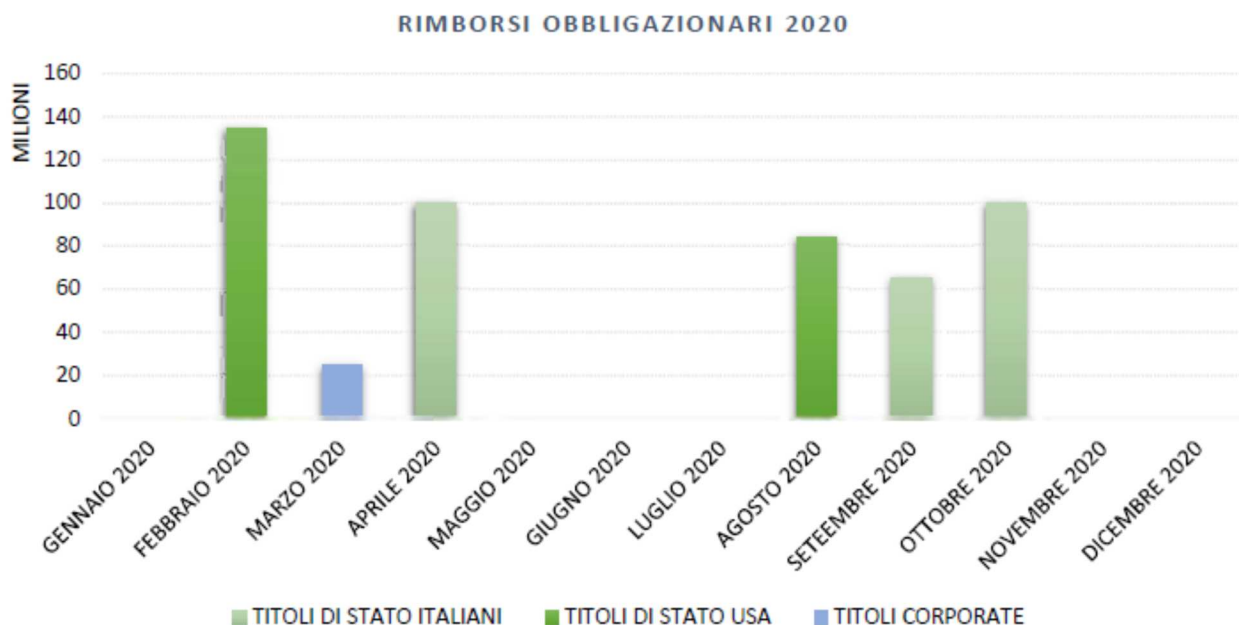
ASSET ALLOCATION DI II LIVELLO		31.12.2020		31.12.2019	
ASSET CLASS		VALORE MKT €	%	VALORE MKT €	%
LIQUIDITÀ	LIQUIDITÀ	1.663.728.839	11,68%	667.978.615	4,93%
BOND GOVERNATIVO	ITALIA TASSO FISSO	745.263.484	5,23%	718.746.627	5,31%
	EMU EX-ITALIA TASSO FISSO	131.605.650	0,92%	90.409.074	0,67%
	EMU INFLATION LINKED	1.670.557.552	11,72%	1.836.302.439	13,56%
	GLOBALE EX-EMU	747.816.182	5,25%	881.797.084	6,51%
BOND SOCIETARIO IG	EURO	940.695.618	6,60%	1.138.306.146	8,40%
	GLOBALE EX-EURO	465.462.575	3,27%	479.614.996	3,54%
BOND HY	BOND EMERGENTE	445.372.502	3,13%	417.300.048	3,08%
	BOND SOCIETARI HY	520.777.975	3,65%	471.178.784	3,48%
AZIONARIO	ITALIA	1.653.523.091	11,60%	1.732.192.453	12,79%
	EUROPA EX-ITALIA	696.756.248	4,89%	718.646.306	5,31%
	GLOBALE EX-EUROPA	1.136.297.274	7,97%	763.987.567	5,64%
	EMERGENTI	251.096.839	1,76%	225.264.022	1,66%
ALTERNATIVI LIQUIDI	STRATEGIE ALTERNATIVE LIQUIDE	30.873.408	0,22%	115.999.661	0,86%
	ABSOLUTE RETURN E ALTRO	447.416.475	3,14%	673.667.735	4,97%
ALTERNATIVI ILLIQUIDI	PRIVATE DEBT	181.224.186	1,27%	109.322.866	0,81%
	PRIVATE EQUITY	374.647.436	2,63%	244.190.158	1,80%
	INFRASTRUTTURE	421.850.927	2,96%	367.726.299	2,71%
IMMOBILIARE	FONDI IMMOBILIARI NON DEDICATI	381.889.161	2,68%	549.066.641	4,05%
	FONDI IMMOBILIARI DEDICATI	1.289.946.858	9,05%	1.289.946.858	9,52%
	IMMOBILIARE DIRETTO	53.086.008	0,37%	53.086.008	0,39%
		14.249.888.288	100%	13.544.730.387	100%

Durante l'anno, a fronte di un incremento del patrimonio di circa 705 milioni di euro, si è assistito ad un riposizionamento delle attività all'interno del patrimonio della Cassa; in particolare nel corso dell'anno, in considerazione del contesto di crisi generato dallo scoppio della pandemia legato alla diffusione del virus COVID-19, è aumentata la misura della liquidità detenuta, mentre il peso della componente obbligazionaria è diminuito per effetto della scadenza di titoli per un nominale complessivo di circa 500 milioni di euro.

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
LIQUIDITÀ	11,68%	4,93%	6,74%
OBBLIGAZIONARIO	39,77%	44,55%	-4,77%
AZIONARIO	26,23%	25,40%	0,83%
ALTERNATIVI LIQUIDI	3,36%	5,83%	-2,47%
ALTERNATIVI ILLIQUIDI	6,86%	5,32%	1,54%
IMMOBILIARE	12,10%	13,97%	-1,86%



Relativamente al comparto obbligazionario, si riporta di seguito il dettaglio dei rimborsi effettuati nel corso del 2020:



ISIN	TITOLO	SCADENZA	VALUTA	NOMINALE IN VALUTA	CAMBIO	NOMINALE EUR	ASSET CLASS
US912828J504	US TR 1,375% 29/02/2020	29/02/2020	USD	150.000.000	1,1135	134.710.373	Bond Governativi Globale ex-Emu
XS0906420491	MEDIOBANCA FL. 26/03/2020	26/03/2020	EUR	25.000.000	1	25.000.000	Bond Societari IG Euro
IT0005012783	BTP IL 1,65% 23/04/2020	23/04/2020	EUR	100.000.000	1	100.000.000	Bond Governativi Emu inflation linked
US912828L328	US TR 1,375% 31/08/2020	31/08/2020	USD	100.000.000	1,1978	83.486.392	Bond Governativi Globale ex-Emu
IT0004594930	BTP 4% 01/09/2020	01/09/2020	EUR	65.000.000	1	65.000.000	Bond Governativi Italia tasso fisso
IT0005058919	BTP IL 1,25% 27/10/2020	27/10/2020	EUR	100.000.000	508,196,792	100.000.000	Bond Governativi Emu inflation linked

Nella tabella sottostante si riporta lo schema riepilogativo degli investimenti obbligazionari effettuati dall'Ente nel 2020, al netto dei disinvestimenti e dei rimborsi:

OBBLIGAZIONARIO ASSET CLASS	INVESTIMENTI 2020 IN MILIONI DI EURO		
	Investimenti Diretti	Investimenti Indiretti mediante OICR	TOTALI
BOND GOVERNATIVO ITALIA TASSO FISSO		11,62	11,6
BOND GOVERNATIVO EMU EX-ITALIA TASSO FISSO		55,50	55,5
BOND GOVERNATIVO EMU INFLATION LINKED			
BOND GOVERNATIVO GLOBALE EX-EMU		173,76	173,8
BOND SOCIETARIO IG EURO		32,68	32,7
BOND SOCIETARIO IG GLOBALE EX-EURO		143,91	143,9
BOND EMERGENTE		138,92	138,9
BOND SOCIETARIO HY		30,00	30,0
TOTALI		586,39	586,39

La Cassa nel corso del 2020 non ha effettuato investimenti diretti in obbligazioni. L'Ente ha effettuato investimenti nel comparto obbligazionario unicamente attraverso la sottoscrizione di quote di fondi comuni di investimento, per un importo complessivo di circa 586,4 milioni di euro.

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
BOND GOVERNATIVO	23,12%	26,04%	-2,92%
BOND SOCIETARIO IG	9,87%	11,95%	-2,08%
BOND HY	6,78%	6,56%	0,22%
TOT. OBBLIGAZIONARIO	39,77%	44,55%	

Il peso della componente obbligazionaria è diminuito rispetto a fine 2019 del -4,77%, per effetto in particolare delle scadenze dei titoli governativi nell'anno, che hanno determinato una riduzione del 2,92% della classe aggregata Bond Governativo, di cui si propone di seguito il dettaglio:

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
BOND GOVERNATIVO ITALIA TASSO FISSO	5,23%	5,31%	-0,08%
BOND GOVERNATIVO EMU EX-ITALIA TASSO FISSO	0,92%	0,67%	0,26%
BOND GOVERNATIVO EMU INFLATION LINKED	11,72%	13,56%	-1,83%
BOND GOVERNATIVO GLOBALE EX-EMU	5,25%	6,51%	-1,26%
TOT. BOND GOVERNATIVO	23,12%	26,04%	

Anche il peso delle classi Bond Societario IG ha subito una riduzione del -2,08% per effetto soprattutto delle operazioni di vendita di OICR eseguite nel primo semestre, e della scadenza dell'obbligazione Mediobanca a marzo per un nominale di 25 milioni di euro.

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
BOND SOCIETARIO IG EURO	6,60%	8,40%	-1,80%
BOND SOCIETARIO IG GLOBALE EX-EURO	3,27%	3,54%	-0,27%
TOT. BOND SOCIETARIO IG	9,87%	11,95%	

Non si rilevano invece variazioni significative sul peso delle asset class Bond Emergente e Bond High Yield.

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
BOND EMERGENTE	3,13%	3,08%	0,04%
BOND SOCIETARI HY	3,65%	3,48%	0,18%
TOT. BOND HY	6,78%	6,56%	

Nella tabella sottostante si riporta uno schema riepilogativo relativo agli investimenti nel comparto azionario effettuati nel corso del 2020, al netto dei disinvestimenti:

AZIONARIO		INVESTIMENTI 2020 IN MILIONI DI EURO	
ASSET CLASS	Investimenti Diretti	Investimenti Indiretti mediante OICR	TOTALI
AZIONARIO ITALIA	91,44	2,94	94,38
AZIONARIO EUROPA EX-ITALIA		79,12	79,12
AZIONARIO GLOBALE EX-EUROPA		400,54	400,54
AZIONARIO EMERGENTI			
TOTALI	91,44	482,59	574,03

Nel corso dell'anno, l'Ente ha effettuato investimenti diretti nel comparto azionario mediante l'acquisto di:

- 35.100.000 azioni Intesa San Paolo, per un controvalore di circa 65,18 milioni di euro;
- 3.100.000 azioni Poste Italiane, per un controvalore di circa 26,26 milioni di euro.

Ulteriori investimenti nel comparto azionario sono stati effettuati mediante la sottoscrizione di fondi comuni di investimento per circa 482,59 milioni di euro.

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
AZIONARIO ITALIA	11,60%	12,79%	-1,18%
AZIONARIO EUROPA EX-ITALIA	4,89%	5,31%	-0,42%
AZIONARIO GLOBALE EX-EUROPA	7,97%	5,64%	2,33%
AZIONARIO EMERGENTI	1,76%	1,66%	0,10%
TOT. AZIONARIO	26,23%	25,40%	

Complessivamente il peso della macro classe azionaria è aumentato del +0,83% rispetto all'esercizio precedente, con un riposizionamento sull'Azionario Globale rispetto all'Azionario Europa, ed in particolare Italia. Nel 2020 la Cassa non ha effettuato investimenti nell'asset class Azionario emergenti, il cui peso aumenta del +0,10% rispetto al 2019 per effetto della crescita dei NAV dei fondi in portafoglio.

Relativamente agli Alternativi Liquidi, nel corso del 2020 non sono stati effettuati ulteriori investimenti.

Nel 2020 la Cassa Forense ha sottoscritto fondi di Private Equity per un impegno complessivo assunto di 180 milioni di euro:

PRIVATEEQUITY	IMPEGNO SOTTOSCRITTO 2020 EURO
T2 ENERGY TRANSITION FUND	30.000.000
SOFINNOVA TELETHON	15.000.000
PROGRAMMA 102	10.000.000
UNITED VENTURES 2	10.000.000
M.I.P. I	10.000.000
BLUEGEM III	50.000.000
TASTE OF ITALY 2	30.000.000
NB RENAISSANCE PARTNERS III	25.000.000
	180.000.000

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti nella classe Private Debt attraverso:

- la sottoscrizione di tre fondi European Loan Senior Secured, per complessivi 59,97 milioni di euro,
- la sottoscrizione di due fondi Private Debt, per un impegno complessivo di 80 milioni di euro:
 - Tikeahau Special Opportunities II - per un impegno di 50 milioni di euro,
 - Alcentra Strategic Credit Fund II - per un impegno di 30 milioni di euro.

L'Ente ha effettuato nel 2020 investimenti nella classe Infrastrutture per un impegno complessivo di 220 milioni di euro, mediante la sottoscrizione dei seguenti fondi illiquidi:

FONDI INFRASTRUTTURALI	IMPEGNO SOTTOSCRITTO 2020 EURO
TAGES HELIOS II	20.000.000
EOS ENERGY FUND II	20.000.000
GREEN ARROW INFRASTRUCTURE OF THE FUTURE	50.000.000
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	80.000.000
FRANKLIN TEMPLETON SOCIAL INFRASTRUCTURE FUND	50.000.000
	220.000.000

Si segnala inoltre che il CdA della Cassa:

- in data 05.12.2019 ha deliberato la sottoscrizione del fondo Bluefield European Solar Fund I con un impegno di 20 milioni di euro;
- in data 15.10.2020 ha deliberato la sottoscrizione del fondo Equiter Infrastructure II con un impegno di 40 milioni di euro.

Non essendo ancora state ultimate le procedure di sottoscrizione al 31.12.2020, tali investimenti non sono ricompresi all'interno delle analisi di asset allocation.

ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
PRIVATE DEBT	1,27%	0,81%	0,46%
PRIVATE EQUITY	2,63%	1,80%	0,83%
INFRASTRUTTURE	2,96%	2,71%	0,25%
TOT. ALTERNATIVI ILLIQUIDI	6,86%	5,32%	

Rispetto al 2019 si rileva la diminuzione del peso della macro classe Immobiliare del -1,86%, per effetto della vendita di ETF immobiliari per circa 210,5 milioni di euro, eseguita tra gennaio e febbraio 2020.

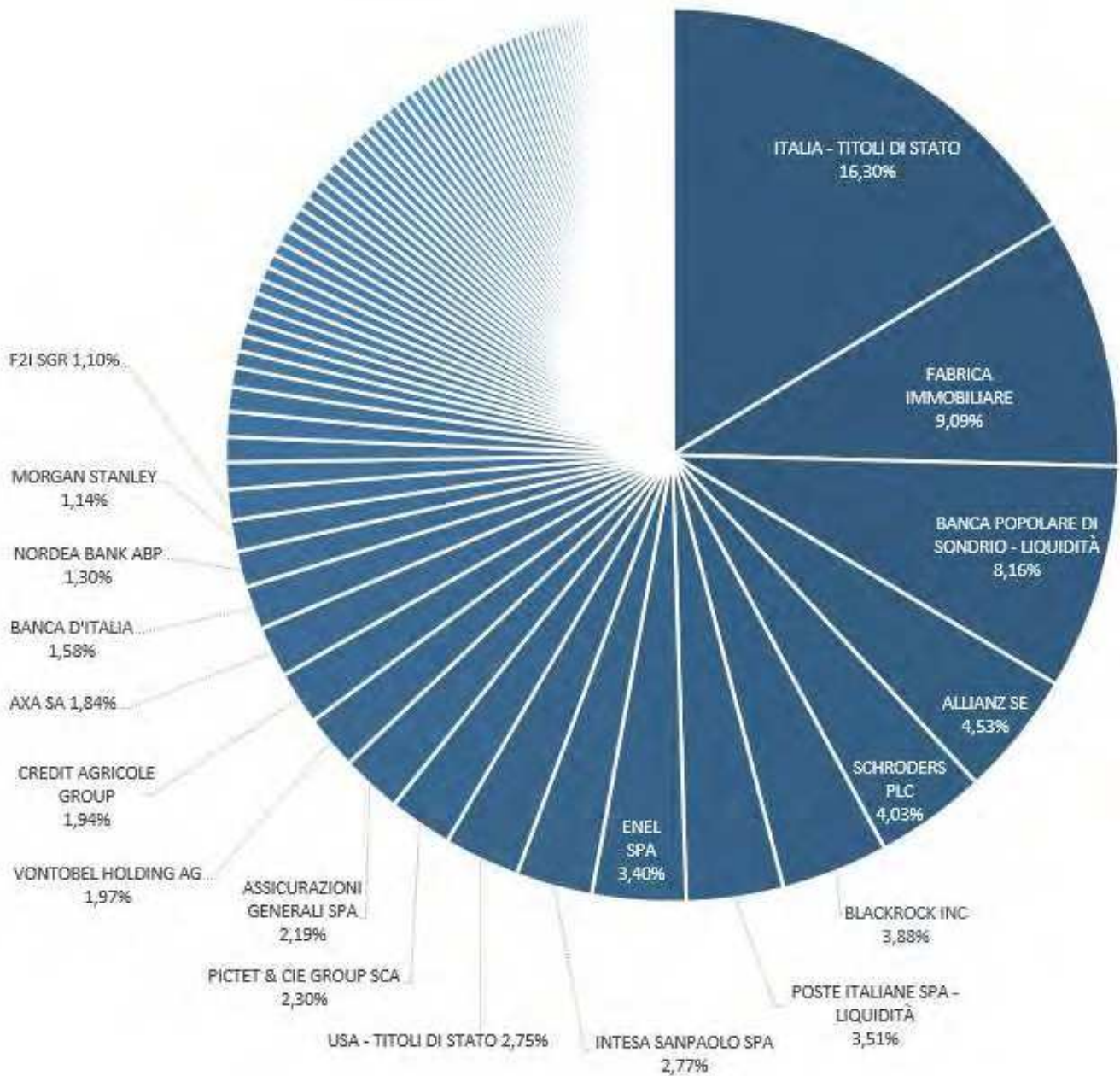
ASSET CLASS	2020	2019	VARIAZIONE
FONDI IMMOBILIARI NON DEDICATI	2,68%	4,05%	-1,37%
FONDI IMMOBILIARI DEDICATI	9,05%	9,52%	-0,47%
IMMOBILIARE DIRETTO	0,37%	0,39%	-0,02%
TOT. IMMOBILIARE	12,10%	13,97%	

Nel corso dell'anno l'Ente ha effettuato un unico investimento nella classe Fondi Immobiliari Non Dedicati, attraverso la sottoscrizione del fondo immobiliare chiuso Antirion Casa delle Professioni per un impegno di 20 milioni di euro.

Si propone di seguito una sintesi dell'esposizione del patrimonio della Cassa per controparte al 31.12.2020:

ESPOSIZIONE % CONTROPARTE AL 31.12.2020			
ITALIA - TITOLI DI STATO	16,30%	MEDIOBANCA SPA	0,22%
FABRICA IMMOBILIARE	9,09%	OYSTER FUND MANAGEMENT CO	0,20%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO - LIQUIDITÀ	8,16%	UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE SA	0,20%
ALLIANZ SE	4,53%	HAMILTON LANE AIFM LTD	0,20%
SCHROEDERS PLC	4,03%	UNIGESTION SA	0,19%
BLACKROCK INC	3,88%	CANTON OF ZURICH	0,18%
POSTE ITALIANE SPA - LIQUIDITÀ	3,51%	INVESTIRE SGR SPA	0,18%
ENEL SPA	3,40%	RWC PARTNERS LTD	0,17%
INTESA SANPAOLO SPA	2,77%	MUZINICH & CO INC	0,17%
USA - TITOLI DI STATO	2,75%	DEA CAPITAL SGR SPA	0,16%
PICTET & CIE GROUP SCA	2,30%	PARTNERS GROUP (LUXEMBOURG) SA	0,15%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	2,19%	GAM HOLDING AG	0,15%
VONTOBEL HOLDING AG	1,97%	ANTHILIA CAPITAL PARTNERS SGR SPA	0,14%
CREDIT AGRICOLE GROUP	1,94%	HSBC HOLDINGS PLC	0,14%
AXA SA	1,84%	LGT CAPITAL PARTNERS LIMITED	0,13%
BANCA D'ITALIA	1,58%	PRELIOS SGR SPA	0,12%
NORDEA BANK ABP	1,30%	DWS INVESTMENT SA	0,11%
MORGAN STANLEY	1,14%	FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR	0,11%
F2I SGR	1,10%	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	0,09%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	0,98%	TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	0,09%
ENI SPA	0,92%	GREEN ARROW CAPITAL SGR	0,09%
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	0,91%	QUATTROR SGR SPA	0,09%
POSTE ITALIANE SPA	0,88%	UNICREDIT SPA	0,09%
ROYAL BANK OF CANADA	0,71%	PROGRESSIO SGR SPA	0,09%
VANGUARD GROUP INC	0,61%	HEDGE INVEST SGR PA	0,08%
M&G PLC	0,56%	HEADWAY CAPITAL PARTNERS LLP	0,08%
JPMORGAN CHASE & CO	0,55%	FINE FOODS & PHARMACEUTICALS NTM	0,08%
DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE	0,53%	ALCEDO SGR SPA	0,07%
THE BANK OF NEW YORK MELLON CORP	0,53%	SANOFI AVENTIS	0,07%
ALTER DOMUS MANAGEMENT COMPANY SA	0,51%	LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	0,07%
UBS GROUP AG	0,50%	REAM SGR	0,07%
NEUBERGER BERMAN GROUP LLC	0,50%	THREESTONES CAPITAL MANAGEMENT SA	0,07%
SOCIETE GENERALE SA	0,49%	TELECOM ITALIA SPA	0,06%
FIDELITY INTERNATIONAL LTD	0,48%	EQUINOX AIFM SA	0,06%
FEDERATED HERMES INC	0,48%	PANTHEON VENTURES	0,06%
SAXO BANK A/S	0,45%	SATOR	0,06%
MACQUAIRE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS EUROPE	0,44%	AMBIENTA SGR SPA	0,06%
ING GROEP NV	0,43%	TOTAL SA	0,06%
GROUPE CREDIT MUTUEL	0,41%	CARMIGNAC GESTION SA	0,05%
ALLIANCEBERNSTEIN HOLDING LP	0,41%	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	0,05%
ERSTE GROUP BANK AG	0,41%	LNFRARED CAPITAL PARTNERS LIMITED	0,05%
FRANCIA - TITOLI DI STATO	0,39%	MILANO INVESTMENT PARTNERS SGR SPA	0,05%
MIRABAUD GROUP SCA	0,38%	GLAXO SMITHKLINE PLC	0,05%
IMMOBILI	0,37%	FONDACO LUX SA	0,05%
MICROSOFT CORP	0,36%	RWE AG	0,04%
AZIMUT HOLDING SPA	0,36%	WISE EQUITY SGR SPA	0,04%
SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	0,35%	SYNERGO SGR S.P.A.	0,04%
COIMA SGR SPA	0,35%	PANAKES PARTNERS	0,03%
STATE STREET CORP	0,35%	LEONARDO SPA	0,03%
BANCA MEDIOLANUM SPA	0,34%	BRITISH PETROLEUM PLC	0,03%
COMGEST SA	0,34%	EOS INVESTMENT MANAGEMENT LTD	0,03%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0,33%	XENON AIFM SA	0,03%
BANQUE DEGROOF PETERCAM SA	0,33%	P101 SGR SPA	0,03%
THE GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,31%	UNITED VENTURES SGR SPA	0,03%
FRANKLIN RESOURCES INC	0,31%	LNVESTINDUSTRIAL ADVISORS LIMITED	0,03%
BNP PARIBAS SA	0,31%	E.ON SE	0,03%
SUN LIFE FINANCIAL INC	0,30%	SOFINNOVA PARTNERS	0,02%
LAZARD LTD	0,28%	CAPITAL DYNAMICS SGR SPA	0,02%
BLUEGEM CAPITAL PARTNERS LLP	0,28%	SAVILLS PLC	0,01%
CAPITAL FOUR INVEST	0,27%	CARNE GLOBAL FUND MANAGERS (LUX) S.A.	0,01%
CIE LOMBARD ODIER SCMA	0,27%	ANTIRION SGR	0,01%
L CATTERTON EUROPE SAS	0,26%	FIERA MILANO SPA	0,01%
INVESCO LTD	0,26%	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	0,01%
NEW YORK LIFE INSURANCE CO	0,26%	UNIPER SE	0,01%
UNILEVER NV	0,25%	ROYAL BANK OF SCOTLAND	0,003%
PANCURA SA	0,24%	PM & PARTNERS SGR SPA	0,000%
CREDIT SUISSE GROUP AG	0,24%	AVM ASSOCIATI	0,000%
TAGES CAPITAL SGR SPA	0,23%	PATRIMONIO TOTALE	100,00%

CONCENTRAZIONE PER CONTROPARTE
31.12.2020



Strumenti valorizzati ai valori di mercato utilizzati al 31.12.2020 dal risk advisor Prometeia Advisor Sim

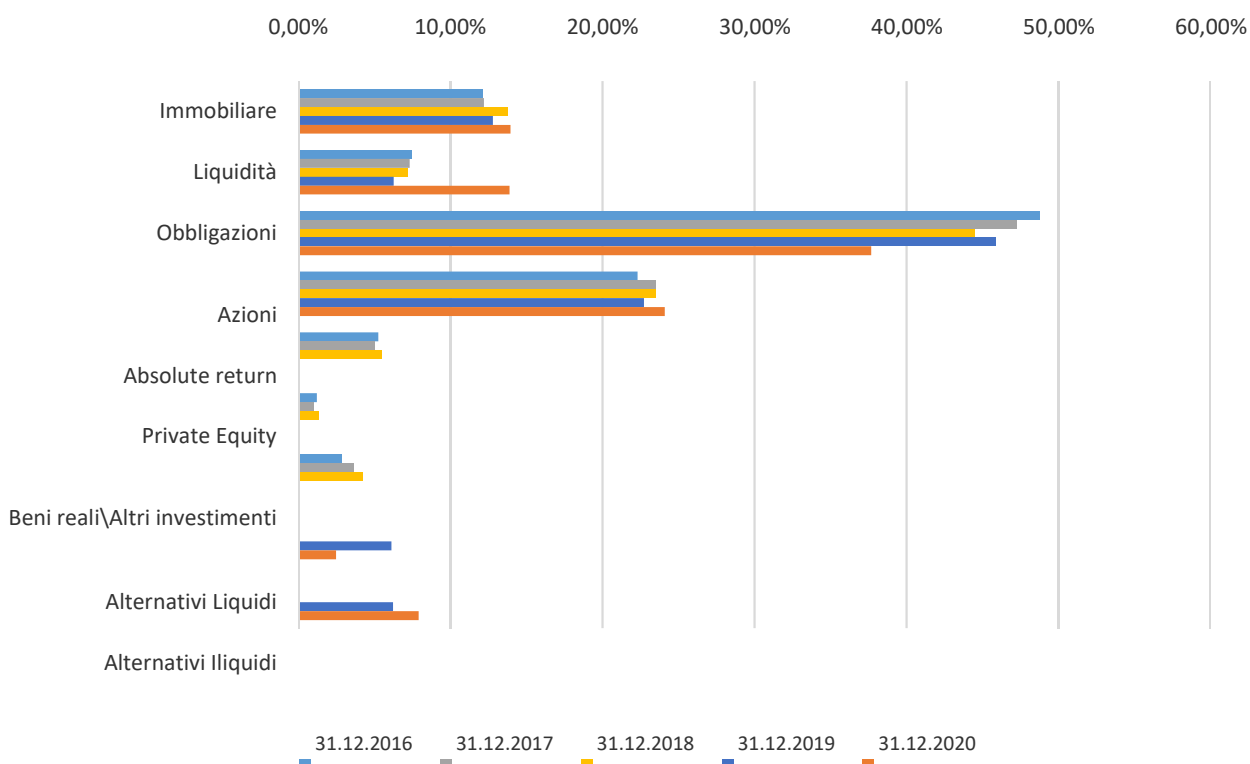
Il portafoglio Cash Plus, che al 31.12.2020 risulta essere composto esclusivamente dalla liquidità riveniente dalle operazioni di chiusura del mandato di gestione, viene attribuito interamente alla controparte SCHRODERS PLC (Gestione Cash Plus: 0,87%)

*** *** ***

Alla luce di quanto sopra al 31.12.2020 l'evoluzione del patrimonio, a valori contabili, investito della Cassa nell'ultimo quinquennio risulta così articolato:

Asset class	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Immobiliare	12,12%	12,18%	13,76%	12,80%	13,96%
Liquidità	7,50%	7,29%	7,18%	6,25%	13,87%
Obbligazioni	48,78%	47,27%	44,50%	45,88%	37,67%
Azioni	22,32%	23,53%	23,50%	22,74%	24,11%
Absolute return	5,26%	5,05%	5,48%		
Private Equity	1,21%	1,04%	1,34%		
Beni reali\Altri investimenti	2,82%	3,65%	4,25%		
Alternativi liquidi				6,11%	2,47%
Alternativi illiquidi				6,22%	7,91%

Evoluzione dell'Asset Allocation dal 2016 al 2020



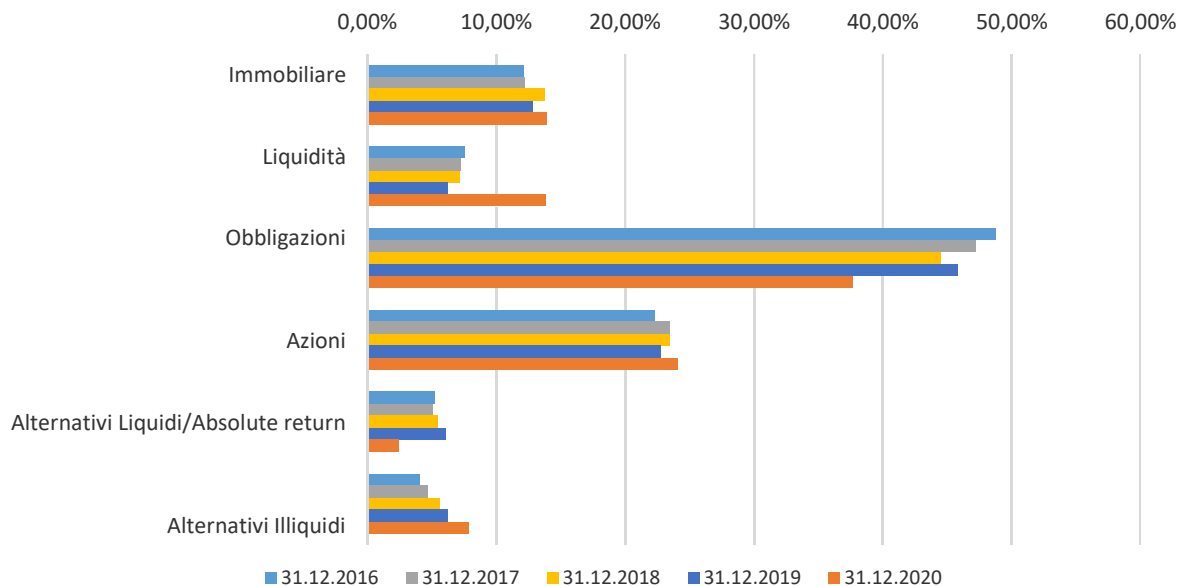
Si ricorda che il nuovo Advisor a decorrere dal passato esercizio ha introdotto una nuova logica di aggregazione, come si evince dalla tabella e grafico precedenti, inserendo due nuove macroclassi:

- Alternativi liquidi: che raccoglie principalmente gli investimenti in fondi aperti, anche con strategie absolute return e la gestione cash plus;
- Alternativi illiquidi: che raccoglie principalmente gli investimenti in fondi chiusi di private equity, private debt e infrastrutture (con esclusione dei fondi immobiliari chiusi inseriti nella classe dedicata).

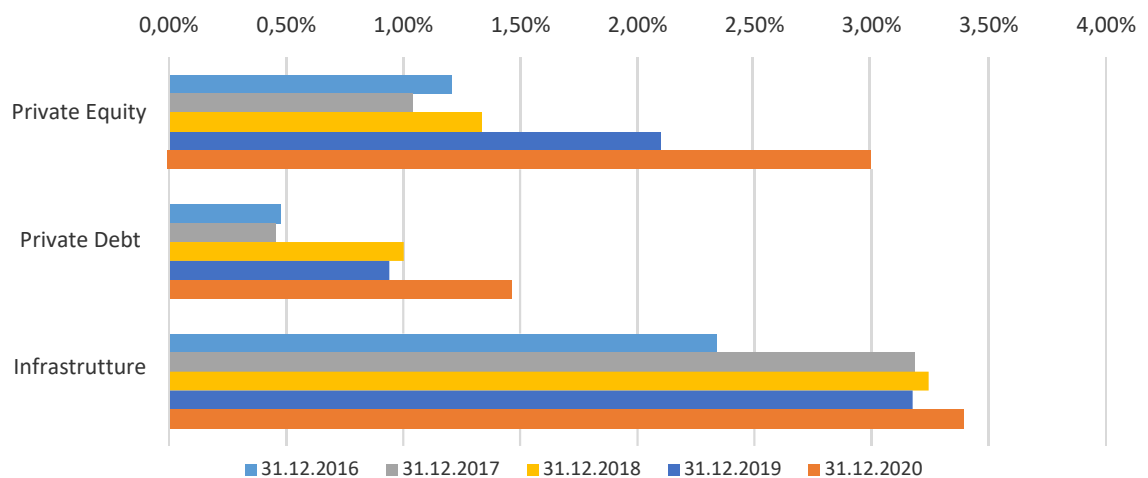
La tabella e i grafici che seguono propongono, sulla base delle logiche di aggregazione su descritte, un confronto più omogeneo rispetto agli anni precedenti e il focus sulle tipologie di strumenti maggiormente coinvolti nel cambio di logica.

Asset class	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Immobiliare	12,12%	12,18%	13,76%	12,80%	13,94%
Liquidità	7,50%	7,29%	7,18%	6,25%	13,88%
Obbligazioni	48,78%	47,27%	44,50%	45,88%	37,69%
Azioni	22,32%	23,53%	23,50%	22,74%	24,12%
Alternativi Liquidi/Absolute return	5,26%	5,05%	5,48%	6,11%	2,47%
Alternativi Illiquidi	4,03%	4,69%	5,59%	6,22%	7,91%
Private Equity	1,21%	1,04%	1,34%	2,10%	3,05%
Private Debt	0,48%	0,46%	1,00%	0,94%	1,47%
Infrastrutture	2,34%	3,19%	3,25%	3,18%	3,39%

Evoluzione dell'Asset Allocation dal 2016 al 2020

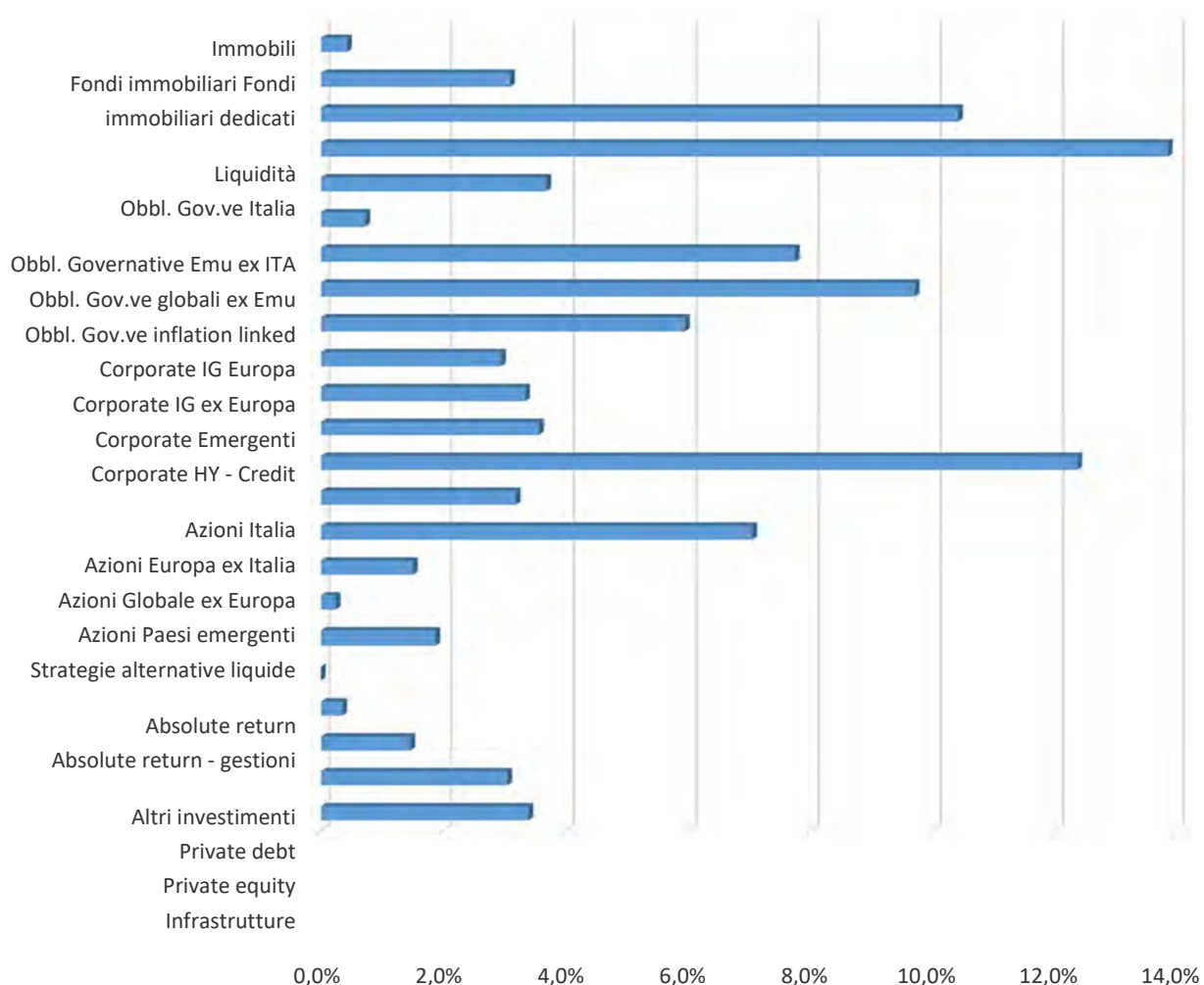


Evoluzione dell'Asset Allocation dal 2016 al 2020 - Dettaglio Alternativi Illiquidi



La composizione dettagliata del patrimonio 2020 è rappresentata dal grafico seguente.

Dettaglio della composizione dell'Asset Allocation al 31.12.2020



Come di consueto, la scelta degli investimenti da effettuarsi nel 2020 è stata uniformata a principi rigorosamente prudenziali, 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 31.12.2019	Incremento (°)	Decremento (°)	Valore al 31.12.2020
Titoli Stato Immobilizzati	1.669	3	201	1.471
Titoli Stato circolante	862		287	575
Corporate	75		25	50
Fondi obbligazionari	2.283	410	658	2.035
Obbligazioni convertibili	273		30	243
Azioni immobilizzate	939	91		1.030
Azioni circolante	228	16	17	227
ETF e Fondi	2.284	774	637	2.421
Cash Plus esterno	111	137	248	0
Altri fondi immobilizzati	33			33
Fondi immobiliari	1.604	124	56	1.672
Fondi private equity	366	206	43	529
Fondi private debt	49	25	10	64
Partecipazioni in imprese	366			366
Totale	11.143	1.786	2.212	10.716

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

(°) la ricostruzione del dato di bilancio tiene conto della svalutazione girata al 1/01/2020 sul portafoglio e delle riprese di valore al 31/12/2020

Nel ricordare quanto segnalato in premessa relativamente al mantenimento della valutazione al costo medio ponderato per i titoli di Stato si evidenzia che 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.

Si ricorda che l'Ente non ha fatto ricorso all'applicazione dell'art. 20 quater del DL 119/2018 dal momento che è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 203 del 14 agosto 2020 il decreto del Ministero dell'economia e delle finanze del 17 luglio 2020 che contiene l'estensione all'esercizio 2020 delle disposizioni in materia di sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli previste all'articolo 20-quater del decreto-legge 23 ottobre 2018,

119, convertito, con modificazioni, dalla legge 17 dicembre 2018, n. 136.

Cassa Forense in continuità con quanto fatto nei passati esercizi ha utilizzato i principi civilistici (art. 2426 C.C.) per la quantificazione della svalutazione.

Anche se ovviamente non contabilizzate si ricorda che le plusvalenze implicite maturate nel 2020 sono state complessivamente circa 1,9 mld, in particolare sul patrimonio mobiliare circolante a gestione diretta (come verificabile dagli schemi di dettaglio allegati) sono state circa 1,02 miliardi di euro di cui:

- 83 milioni circa inerenti i titoli di stato;
- 847 milioni circa inerenti i fondi e gli ETF con la precisazione, per una corretta intelligibilità del dato, che su circa 4,7 miliardi di euro in fondi (a valori contabili comprensivi delle riprese di valore), circa 2,9 miliardi di euro sono fondi ad accumulazione;
- 85 milioni circa relative alle azioni.

Del miliardo di plusvalenze latenti si ricorda che circa 6 milioni di euro sono stati 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) dalla gestione diretta sono state complessivamente circa 865 milioni di euro di cui:

- 630 milioni di euro circa sui titoli di stato (circa 561 milioni secondo la media del semestre);
- 217 milioni di euro circa sulle azioni (circa 192 milioni secondo la media del semestre);
- 19 milioni circa su altri fondi (circa 18 milioni secondo la media del semestre);
- con una minusvalenza virtuale di 138 milioni circa (186 milioni secondo la media del semestre).

Le tabelle che seguono espongono le plusvalenze e le minusvalenze implicite differenziate per il patrimonio circolante e immobilizzato (per quest'ultimo sia rispetto al valore del II semestre che alla media di dicembre).

PATRIMONIO CIRCOLANTE				
Asset	Plus implicite	Minus implicite	Riprese di valore	Minus registrate
Titoli di Stato	82.800.533,70	0,00	0,00	7.671.391,63
Azioni	83.961.317,75	0,00	1.320.126,42	51.727.721,39
Fondi ed ETF	842.204.396,13	0,00	5.209.428,92	46.986.109,43
Gestione diretta	1.008.966.247,49	0,00	6.529.555,34	106.385.222,45

PATRIMONIO IMMOBILIZZATO				
Asset	Plus implicite	Minus implicite	Riprese di valore	Minus registrate
Titoli di Stato	560.519.551,77	0,00	0,00	0,00
Azioni	191.544.178,64	185.537.652,72	0,00	0,00
Fondi e certificati immobiliari	0,00	0,00	0,00	3.005.930,66
Private equity	0,00	0,00	0,00	786.528,79
Altri fondi	17.505.986,66	0,00	0,00	0,00
Media II semestre	769.569.717,01	185.537.652,72	0,00	3.792.459,45
Titoli di Stato	629.553.330,21	0,00	0,00	0,00
Azioni	216.599.047,64	138.377.401,97	0,00	0,00
Fondi e certificati immobiliari	0,00	0,00	0,00	3.005.930,66
Private equity	0,00	0,00	0,00	786.528,79
Altri fondi	19.289.888,89	0,00	0,00	0,00
Media Dicembre	865.442.266,74	138.377.401,97	0,00	3.792.459,45

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 2020:

Descrizione	Quantità	Coeff. infl. al 31/12/20	Effetto inflattivo su PMC+ scarti in divisa	Differenza effetto inflattivo rispetto al 31/12/19	% su PMC + scarti 2020	inflazione 2020
FRANCE OAT25LG22 1,1%LK	46.600.000,00	1,133820	6.521.526,44	-379.227,02	-0,7525%	-0,4090%

Portafoglio Cassa TDS
(data operazione 31.12.2020)

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 2020 + coeff.inf.	C/val al PM dicembre 2020	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMKt 31/12/2020	CV al PMKt 31/12/2020
BTP 01/03/25 5%	EUR	20.000.000,00	103,8050623	20.761.012,46	12.350,31		20.773.362,77	103,8668139	121,7700	24.354.000,00		3.580.637,23			1.543,79	121,62600	24.325.200,00
BTP 01/11/27 6.50%	EUR	18.334.188,00	115,3138981	21.141.866,86		918,47	21.140.948,39	115,3088885	142,6300	26.150.052,34		5.009.103,96				142,58800	26.142.351,99
BTP 01/11/29 5.25%	EUR	1.500.000,00	104,3998473	1.565.997,71	145,44		1.566.143,15	104,4095433	142,1100	2.131.650,00		565.506,85		18,18		142,17900	2.132.685,00
BTP 01/03/67 2,8%	EUR	115.000.000,00	81,6323669	93.877.221,96	18.394,25		93.895.616,21	81,64836192	133,5600	153.594.000,00		59.698.383,79		2.299,28		134,24600	154.382.900,00
		154.834.188,00		137.346.098,99	30.890,00	918,47	137.376.070,52			206.229.702,34		68.853.631,83		3.861,25			206.983.136,99
OATE IL 1,10% 25/07/2022	EUR	46.600.000,00	107,9290581	50.294.941,09	98.066,11		50.393.007,20	108,1395004	118,5731700	55.255.097,22		4.862.090,02			12.258,26	118,53521	55.237.408,75
US TR 1,50% 31/01/22	USD	150.000.000,00	87,83743308	131.756.149,62	56.354,40		131.812.504,02	87,87500268	82,760742	124.141.112,39	7.671.391,63			7.044,30	82,71535	124.073.017,68	
US TR 2,125% 31/03/24	USD	150.000.000,00	85,48447847	128.226.717,71	75.840,55		128.302.558,26	85,53503884	86,602869	129.904.302,83		1.601.744,57		9.480,07	86,59263	129.888.941,00	
US TR 2,25% 15/02/27	USD	150.000.000,00	84,95794077	127.436.911,15	66.353,98		127.503.265,13	85,00217675	89,990888	134.986.332,41		7.483.067,28		8.294,25	90,05608	135.084.116,62	
TOTALE EURO		201.434.188,00		187.641.040,08	128.956,11	918,47	187.769.077,72			261.484.799,56		73.715.721,85		16.119,51			262.220.545,74
TOTALE EXTRAEURO		450.000.000,00		387.419.778,48	198.548,93		387.618.327,41			389.031.747,63	7.671.391,63	9.084.811,85		24.818,62			389.046.075,30
TOTALE GENERALE		651.434.188,00		575.060.818,56	327.505,04	918,47	575.387.405,13			650.516.547,19	7.671.391,63	82.800.533,70		40.938,13			651.266.621,04

Portafoglio Cassa TDS

IMPATTO VALUTAZIONE COSTO AMMORTIZZATO

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	C/Val Ammortizzato	Δ PMC-AMM	Scarti positivi in Euro	Scarti negativi in Euro	C/val. al PMC + scarti	PMC unitario comp. scarti	PM dicembre 2020 + coeff.inf.	C/val al PM dicembre 2020	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi	PMKt 31/12/2020	CV al PMKt 31/12/2020
BTP 01/03/25 5%	EUR	20.000.000,00	103,8050623	20.761.012,46	20.216.726,62	544.285,84	12.350,31		20.773.362,77	103,8668139	121,7700	24.354.000,00		3.580.637,23			1.543,79	121,62600	24.325.200,00
BTP 01/11/27 6.50%	EUR	18.334.188,00	115,3138981	21.141.866,86	20.587.587,85	554.279,01		918,47	21.140.948,39	115,3088885	142,6300	26.150.052,34		5.009.103,96				142,58800	26.142.351,99
BTP 01/11/29 5.25%	EUR	1.500.000,00	104,3998473	1.565.997,71	1.324.828,95	241.168,76	145,44		1.566.143,15	104,4095433	142,1100	2.131.650,00		565.506,85		18,18		142,17900	2.132.685,00
BTP 01/03/67 2,8%	EUR	115.000.000,00	81,6323669	93.877.221,96	94.456.080,31	578.858,35	18.394,25		93.895.616,21	81,64836192	133,5600	153.594.000,00		59.698.383,79		2.299,28		134,24600	154.382.900,00
		154.834.188,00		137.346.098,99	136.585.223,73	760.875,26	30.890,00	918,47	137.376.070,52			206.229.702,34		68.853.631,83		3.861,25			206.983.136,99
OATE IL 1,10% 25/07/2022	EUR	46.600.000,00	107,9290581	50.294.941,09	47.058.337,01	3.236.604,08	98.066,11		50.393.007,20	108,1395004	118,5731700	55.255.097,22		4.862.090,02		12.258,26	118,53521	55.237.408,75	
US TR 1,50% 31/01/22	USD	150.000.000,00	87,83743308	131.756.149,62	121.861.619,30	9.894.530,32	56.354,40		131.812.504,02	87,87500268	82,760742	124.141.112,39	7.671.391,63		7.044,30	82,71535	124.073.017,68		
US TR 2,125% 31/03/24	USD	150.000.000,00	85,48447847	128.226.717,71	121.926.931,81	6.299.785,90	75.840,55		128.302.558,26	85,53503884	86,602869	129.904.302,83		1.601.744,57	9.480,07	86,59263	129.888.941,00		
US TR 2,25% 15/02/27	USD	150.000.000,00	84,95794077	127.436.911,15	121.338.356,52	6.098.554,63	66.353,98		127.503.265,13	85,00217675	89,990888	134.986.332,41		7.483.067,28	8.294,25	90,05608	135.084.116,62		
TOTALE EURO		201.434.188,00		187.641.040,08	183.643.560,74	3.997.479,34	128.956,11	918,47	187.769.077,72			261.484.799,56		73.715.721,85	16.119,51		262.220.545,74		
TOTALE EXTRAEURO		450.000.000,00		387.419.778,48	365.126.907,63	22.292.870,85	198.548,93		387.618.327,41			389.031.747,63	7.671.391,63	9.084.811,85	24.818,62		389.046.075,30		
TOTALE GENERALE		651.434.188,00		575.060.818,56	548.770.468,37	26.290.350,19	327.505,04	918,47	575.387.405,13			650.516.547,19	7.671.391,63	82.800.533,70	40.938,13		651.266.621,04		

CORPORATE CASSA

31.12.2020

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 2020	C/val al PM dicembre 2020	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	ICU su scarti positivi
ENEL IL 27/03/2023	EUR	50.000.000,00	100,00000	50.000.000,00			50.000.000,00	100,00	100,00	50.000.000,00		-			-
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		53.000.000,00		50.000.002,00	-	-	50.000.002,00			50.000.000,00	-	-	-	-	-

CORPORATE CASSA

IMPATTO VALUTAZIONE COSTO AMMORTIZZATO

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	C/Val Ammortizzato	Δ PMC-AMM	Scarti positivi in Euro	Scarti negativi in Euro	C/val. al PMC + scarti	PMC unitario comp. scarti	PM dicembre 2020	C/val al PM dicembre 2020	Minus	Plus	Ripresa di valore
ENEL IL 27/03/2023	EUR	50.000.000,00	100,00000	50.000.000,00	50.001.338,69	-	1.338,69		50.000.000,00	100,00	100,00	50.000.000,00			-
LEHM BR 05/11	EUR	1.500.000,00	0,00007	1,00	1,00	-			1,00	0,00007					-
LEHM BR 07/12	EUR	1.500.000,00	0,00007	1,00	1,00	-	-		1,00	0,00007					-
TOTALE GENERALE		53.000.000,00		50.000.002,00	50.001.340,69	-	1.338,69	-	50.000.002,00			50.000.000,00	-	-	-

Azioni Cassa

(data operazione 31.12.2020)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2020	C/val al PM dicembre 2020	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMKt 31/12/20	CV al PMKt 31/12/20
Euro												
ALLIANZ	EUR	190.250,00	113,27263	21.550.117,15	197,82478	37.636.164,78		16.086.047,63			200,70000	38.183.175,00
E-ON NEW	EUR	395.000,00	9,408954	3.716.536,83	8,99904	3.554.621,99	161.914,84			5.671.538,05	9,06400	3.580.280,00
RWE AG	EUR	178.500,00	26,53129	4.735.835,23	33,92696	6.055.961,65		1.320.126,42	1.320.126,42	4.447.708,79	34,57000	6.170.745,00
SANOFI AVENTI	EUR	127.700,00	62,14054	7.935.346,65	79,87478	10.200.009,66		2.264.663,01			78,70000	10.049.990,00
TOTAL	EUR	234.000,00	42,37852	9.916.573,28	36,28717	8.491.198,48	1.425.374,80			1.425.374,80	35,30000	8.260.200,00
UNILEVER NA	EUR	701.612,00	21,32507	14.961.926,57	48,17478	33.800.005,15		18.838.078,58			49,56500	34.775.398,78
UNIPER	EUR	39.500,00	10,30919	407.213,16	28,09652	1.109.812,58		702.599,42			28,24000	1.115.480,00
VEOLIA	EUR	669.400,00	23,45000	15.697.430,00	19,87217	13.302.432,61	2.394.997,39			15.698.420,21	20,01000	13.394.694,00
		2.535.962,00		78.920.978,87		114.150.206,90	3.982.287,03	39.211.515,06	1.320.126,42	27.243.041,85		115.529.962,78
ENI*	EUR	6.915.000,00	13,73900	95.005.185,00	8,6310	59.683.365,00	35.321.820,00			40.308.535,60	8,54800	59.109.420,00
FIERA MILANO	EUR	660.000,00	5,42700	3.581.820,00	2,9110	1.921.260,00	1.660.560,00			2.268.369,97	2,84000	1.874.400,00
FINE FOODS (Innova)	EUR	1.000.000,00	10,00000	10.000.000,00	10,7870	10.786.957,00		786.957,00			10,50000	10.500.000,00
FINE FOODS WT (Innova wt)	EUR	500.000,00		-	1,7286	864.282,50		864.282,50			1,55020	775.100,00
TELECOM I NEW	EUR	24.238.825,00	0,55710	13.503.449,41	0,3852	9.336.795,39	4.166.654,02			47.071.456,42	0,37740	9.147.732,56
		33.313.825,00		122.090.454,41		82.592.659,89	41.149.034,02	1.651.239,50	-	89.648.361,99		81.406.652,56
Sterline Inglesi												
BP AMOCO	GBP	1.560.000,00	5,59860719	8.733.827,22	2,9724548	4.637.029,43	4.096.797,79			5.068.731,26	2,83417	4.421.298,51
GLAXO SMITHKLINE	GBP	452.335,00	20,75716471	9.389.192,10	15,2311981	6.889.603,98	2.499.588,12			2.499.588,12	14,92720	6.752.094,70
		2.012.335,00		18.123.019,32		11.526.633,41	6.596.385,91	-	-	7.568.319,38		11.173.393,21
Dollari												
MICROSOFT	USD	285.500,00	22,21213	6.341.564,07	177,794234	50.760.253,68		44.418.689,61			181,25662	51.748.765,38
WORLDCOM	USD	1.621,00	0,00890	14,43	0,0000008	-	14,43			57.322,40		-
		287.121,00		6.341.578,50		50.760.253,68	14,43	44.418.689,61	-	57.322,40		51.748.765,38
TOTALE EURO		35.849.787,00		201.011.433,28		196.742.866,79	45.131.321,05	40.862.754,56	1.320.126,42	116.891.403,84		196.936.615,34
TOTALE EXTRAEURO		2.299.456,00		24.464.597,82		62.286.887,09	6.596.400,34	44.418.689,61	-	7.625.641,78		62.922.158,59
TOTALE GENERALE		38.149.243,00		225.476.031,10		259.029.753,88	51.727.721,39	85.281.444,17	1.320.126,42	124.517.045,62		259.858.773,93

* Investimento Qualificato ai sensi dell'art. 1 comma 88 L.23211/12/2016

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/v al PMC	PM dicembre 2020	C/v al PM dicembre 2020	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo	PMKt 31/12/20	Cv al PMKt 31/12/20
FONDI Obbligazioni Convertibili												
SCHLEICHER CON	EUR	44.327.404	395,4313246	17.528.444,08	495,97913	21.985.467,27		4.457.023,19			503,84000	22.333.919,23
AXA WF FRAM	EUR	496.394,499	120,8716054	59.999.999,99	142,453478	70.713.122,84					144,75000	71.853.103,73
SISF GLO CV B	EUR	363.113,550	165,2375686	60.000.000,11	206,179883	78.606.709,25		14.866.709,14			210,06260	76.276.576,41
RWC GLO CONV	EUR	120,260,284	1.213,5644002	14.999.999,91	1.945,1437	24.042.527,39		9.042.527,48			1.982,27300	24.501.456,06
LOMBARD CONV	EUR	1.752.706,758	17,1163829	29.999.999,98	21,675817	37.991.350,94		7.991.350,96			21,95000	38.471.913,34
CSI AGNL CONV	EUR	303.306,035	98,9100026	30.000.000,00	111,55522	33.855.370,55		3.855.370,55			112,70000	34.182.590,14
LAV CONV GLO B	EUR	2.745,890	10,925,41945	30.000.000,00	14,417,9774	39.590.179,96		9.590.179,96			14,650,30000	40.228.112,27
		2.974.954,4194		242.528.444,07		303.024.728,20		60.496.284,13				307.847.071,18
FONDI Obbligazionari												
PICT EM DEBT	EUR	408.047,334	139,6896764	57.000.000,02	162,364783	66.252.516,84		9.252.516,82			163,36000	66.658.612,48
BLUEBAY FUND	EUR	149.928,592	133,3968373	20.000.000,00	195,492609	29.309.931,62		9.309.931,62			195,70000	29.341.025,45
PMCMO GL BND distr.	EUR	13.284.820,518	17,31299265	229.999.999,98	19,355652	257.136.362,83		27.136.362,85			19,55000	257.061.277,02
JPM EM MCT BND	EUR	252,232,827	79,378759	19.999.999,95	114,310483	41.092.408,19		1.122.115,95	29,507,71		105,24000	41.244.943,27
BSF ESG EURO	EUR	273,572,608	109,66	29.999.999,83	109,889565	30.062.802,58		62.802,75			109,94000	30.076.600,33
SCHR OPP BND distr.	EUR	9.124.344,020	10,9596920	100.000.000,07	11,638917	106.197.482,73		6.197.482,66			11,62100	106.034.001,86
SCHRODER CORP	EUR	5.404.006,640	24,51884479	132.500.000,05	30,522513	164.943.862,92		32.443.862,67			30,57260	165.232.987,83
AMUNDI IMPACT	EUR	2.703,156	11098,1383	29.999.999,13	11184,54465	30.233.568,98		233.569,84			11,201,56000	30.279.564,12
HSBC GLO HY	USD	1.728.272,985	10,77404686	18.620.494,13	11,1745970	19.312.754,15	5,673,882,90				11,21180	19.329.511,36
PMCMO EM BOND	USD	8.309.330,609	7,06221061	58.715.480,11	6,38337788	53.041.597,21				17,476,478,96	6,32725	52.953.276,31
BLUEBAY EM CP	EUR	334.636,341	179,299642	60.000.176,30	213,956957	71.597.773,22		11.597.596,92			215,53000	71.124.170,58
FRANK TMP TOTR distr.	EUR	6.845.160,836	7,373181	50.470.609,82	6,441739	40.094.739,52	6,375,870,30			25,905,259,64	6,48000	44.356.642,22
LEADENHALL	USD	10.903,5398	70,527506	768.999,47	41,64241	454.049,66		314.949,81			45,81916	454.049,66
LEADENH US 2	USD	3.753,9310	81,911696	307.490,85	83,83664	314.716,84		7.225,98	7,225,98		83,83661	314.716,84
LEADENH US 3	USD	5.623,6102	89,035302	500.699,99	65,30250	367.235,93	133,464,06				65,30250	367.235,93
AXA EURO CRED	EUR	544.939,330	137,398636	74.873.920,64	137,772174	75.077.476,19		203.555,55			137,73000	75.054.493,92
PICET GLO SU	EUR	117.882,824	169,133181	19.937.897,01	178,876087	21.086.418,28		1.148.521,27			179,69000	21.182.364,64
PMCMO EUR CRE	EUR	3.067.484,663	16,3	50.000.000,01	17,268261	52.970.125,77		2.970.125,76			17,28000	53.006.134,98
DEKATRESOR	EUR	862.564,000	86,901363	74.957.987,27	87,04217	75.079.449,91		121.457,64			87,08000	75.112.073,12
ERSTE RSP BND	EUR	191.791,331	104,28000	20.000.000,00	106,39304	20.405.263,33		405.263,33			106,42000	20.410.433,45
GS GLO FI DIS	EUR	7.823.930,127	5,11252010	40.000.000,04	5,708887	44.603.200,72		4.603.200,68			5,88000	44.439.923,12
NORDEA1 CROSS	EUR	578.664,671	120,96815923	70.000.000,06	142,84261	82.657.971,34		12.657.971,28			143,02000	82.760.621,25
EUROIN EASY	EUR	168.968,867	236,7300007	40.000.000,00	274,08609	46.312.015,58		6.312.015,58			274,76000	46.425.885,90
MUZINICH	USD	216.849,181	76,86811109	16.668.786,93	69,34058023	15.036.448,03	1,632,338,90			2,812,726,44	69,59498	15.091.614,42
BNY GL SH DT	USD	30.000.000,000	0,89482375	26.844.712,50	0,79061935	23.718.580,50	3,126,132,00			4,519,371,28	0,79268	23.780.457,99
NORDEA1 EM MK	USD	573.781,727	108,54966410	62.283.813,73	99,32041969	56.988.241,94	5,295,571,80				100,13854	57.003.662,28
NEUB EMKT USD	USD	7.427.421,072	8,724576	64.801.098,07	8,7225801	64.786.275,02	14,823,05			14,823,05	8,793089	65.309.977,48
CANDRIAM EMKT	EUR	43.288,071	795,180936	34.421.848,82	835,8161519	36.180.868,94		1.759.020,12			841,87927	36.443.327,77
ABD EMKT CORP	EUR	3.458.611,944	8,674	30.000.000,00	10,206521	35.300.395,44		5.300.395,44			10,25000	35.450.772,43
ABERD IR MCT	EUR	3.059.749,099	9,8047255	30.000.000,01	11,51104	33.521.702,04		3.521.702,03			11,57000	35.401.297,08
BNP GREEN BND	EUR	282.167,042	106,32000	30.000.000,00	106,638261	30.089.802,67		89.802,67			106,72000	30.112.866,72
NN (L) GR BND	EUR	10.524,116	5701,19144	60.000.000,00	5853,12739	61.598.991,62		1.598.991,62			5,853,60000	61.601.439,63
DFAM BND EMMK	EUR	467.431,150	104,1176251	48.667.821,24	101,24696	47.325.981,54	1,341,839,70			1,341,839,70	101,69000	47.533.073,64
ERSTE DE EMMK	EUR	133.958,010	111,266818	34.933.108,76	118,43826	37.184.640,73		2.251.531,97	66,891,24		110,91000	37.332.746,97
GAM STAR	EUR	1.995.993,730	10,02007156	20.000.000,01	10,45597	20.870.040,58		870.040,57			10,47220	20.852.545,70
		112.772.475,2178		2.034.742.313,88		2.201.690.039,86	26,279,917,62	193,227,643,55	556,747,19	62,177,934,06		2.206.397.026,45
Vari												
ABERD EUR BAL *	EUR	356.160,560	84,19290457	29.986.192,04	87,38	31.121.309,73		1.135.117,69			87,38000	31.121.309,73
ALLIANZ GL	EUR	28.555,184	110,830641	29.077.847,84	1041,632174	29.743.998,39		666.150,50			1.044,53000	29.821.606,41
ALLIANZ RCM	EUR	55.992,900	1965,260746	110.040.648,41	3278,70087	183.583.969,94		73.543.321,52			3.374,30000	188.966.518,71
AXA CORE *	EUR	280.977,800	106,770001	29.999.999,99	103,756	29.153.132,62	846,867,37				103,75600	29.153.132,62
BGF FI GL OP	EUR	5.138.305,320	10,70391823	54.999.999,99	11,436087	58.762.106,67		3.762.106,69			10,76000	58.936.362,02
BGF WORLD MLN	EUR	2.325.581,400	3,478181	8.088.793,04	4,646522	10.805.865,14		2.717.072,10			4,76000	11.069.767,46
BGF WORLD TEC	EUR	1.168.010,000	24,952106	30.000.000,00	24,952106	29.617.576,90	1,038,123,16				25,61000	29.617.576,90
CARMIGNAC COM	EUR	24.225,293	285,82909	298.803913	6,924,322,00	7.238.642,22		314.320,18	314,320,18		304,76000	7.261.357,76
ISH BG EU COR	EUR	1.148.737,000	130,2806562	149.658.210,20	136,358696	156.640.279,37		6.982.069,21			136,49000	156.791.113,13
ISH GLO COR B	EUR	471.000,000	104,975682	49.443.546,22	108,38087	51.047.389,77		1.603.843,55			108,40000	51.169.440,00
ISH S&P500 EU	EUR	2.775.106,000	27,0259	74.999.737,25	30,231609	83.895.919,53		8.896.182,28			30,29600	84.074.611,38
JPM NAT RES	EUR	411.553,353	13,248636	5.449.870,84	12,640435	5.199.685,32	250,185,52				12,72000	5.232.414,65
LYXOR NEW EN	EUR	148.153,000	28,01455	45.000.438,89	39,81	5.897.970,93		1.747.532,04	848,030,87		41,88000	6.175.017,04
M&G (LUX) OPT	EUR	2.722.832,938	9,18161364	25.000.000,00	10,744809	29.256.319,86		4.256.319,82			10,76680	29.316.197,68
OTYSER JPM OP	EUR	25.795,579	1,162,98998	30.000.000,00	1,113,603478	28.726.046,49	1,273,953,51			1,273,953,51	1,117,72000	28.837.293,68
PARIFOND GEF H	EUR	221.939,396	135,352395	29.999.999,99	111,51004	32.503.942,27		45.803.942,33			111,57000	32.503.942,27
AMUNDI USD SMC	EUR	20.892,144	957,2976641	20.000.000,05	1798,835217	37.539.740,10		17.539.739,45			1.839,71000	38.435.486,24
AMUNDI USD LND	EUR	5.344.708,210	7,48777974	40.019.997,85	10,172609	54.369.626,84		14.349.628,99			10,25000	54.783.259,15
FF GLOBAL TEC	EUR	1.385.681,290	21,65000000	29.999.999,93	21,893913	30.337.985,61		337.985,68			22,25000	30.831.408,70
SEB IMMOINV	EUR	409.500,000	3,4922	1.430.066,96	1,556913	637.555,87	792,511,09			17,691,480,67	1,58000	647.010,04
SSGA US EUR	EUR	2.638.638,581	7,10490076	18.747.265,26	18,523043	48.875.615,90		30.128.350,64			18,83000	49.685.564,48
SWISSCAN WATD	EUR	99.295,000	101,46482	10.074.949,15	246,95304	14.446.253,25		14.446.253,25			252,21000	25.043.191,95
VOTENBOL FUND	EUR	229.276,825	101,82001	23.344.968,62	191,9217	24.053.206,97		20.658.238,35			194,49000	44.592.049,69
ALCENTRA GEF H	EUR	142.923,127	142,923127									