

Fondo di ammortamento al 31/12/2006	€	4.352,81
--	----------	-----------------

10) Immobile Via Cesalpino 1-1/A (€ 5.249.822,42)

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto dell'immobile sito in Via Andrea Cesalpino 1-1/A, sede dell'Ente dal settembre del 2003.

Il valore, in conformità a quanto previsto dal Codice civile (art. 2426) e dai principi contabili (documento nr. 16), è comprensivo, oltre che del costo di acquisto del fabbricato (€ 3.842.439,33) anche dei costi accessori direttamente imputabili, con particolare riferimento ai costi per i lavori di ristrutturazione.

Costo storico al 31/12/2005	€	5.249.822,42
Incrementi dell'anno	€	0,00
Decrementi dell'anno	€	0,00
Costo storico al 31/12/2006	€	5.249.822,42
Fondo di ammortamento al 31/12/2005	€	470.752,50
Utilizzo del fondo	€	0,00
Ammortamento dell'esercizio	€	157.494,67
Fondo di ammortamento al 31/12/2006	€	628.247,17

• **Immobilizzazioni finanziarie (€ 20.000.000,00)**

La voce comprende unicamente il valore dell'investimento effettuato nel corso del mese di luglio del 2003, in una "obbligazione strutturata" emessa dal Credit Lyonnais, che oltre alla garanzia del capitale a scadenza (21 gennaio 2014), assicura un rendimento certo rappresentato da una cedola annuale predeterminata di importo particolarmente elevato nei primi 3 anni (e successivamente decrescente) e uno variabile costituito dalla possibilità di beneficiare, a scadenza, dell'apprezzamento di un paniere di fondi di fondi comuni di tipo "hedge".

Nel corso dell'anno non sono intervenute variazioni:

Costo storico al 31/12/2005	€	20.000.000,00
Incrementi dell'anno	€	0,00
Decrementi dell'anno	€	0,00
Costo storico al 31/12/2006	€	20.000.000,00

• **Attività finanziarie (€ 230.704.577,04)**

La posta evidenzia gli investimenti finanziari non immobilizzati in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Si rammenta che già dal 2004 l'Ente ha attuato una nuova strategia di investimento, passando da una logica di investimento agganciata ad uno o più indici di mercato, alla loro composizione ottimale tempo per tempo e, quindi, ad un rendimento "relativo" rispetto ai mercati medesimi, ad una di tipo "total return", nella quale l'obiettivo è il rendimento **assoluto** dell'investimento, indipendentemente dal mercato o dallo strumento tecnico utilizzato per raggiungerlo. Tale logica ha permesso un approccio agli investimenti più flessibile e, dunque, più prudente, grazie anche all'utilizzo di strumenti finanziari evoluti (obbligazioni strutturate a capitale garantito, fondi "hedge", obbligazioni a capitale garantito agganciate al mercato dei crediti, ecc.), garantendo risultati soddisfacenti in presenza di una bassa volatilità del portafoglio nel corso dell'anno (VAR% a 1 mese pari al 1,44% per l'intero portafoglio, di cui 1,15% per la parte CORE e 5,02% per quella SATELLITE).

La composizione analitica della voce è esposta nella seguente tabella:

PRONTI CONTRO TERMINE		29.998.882,57
PRONTI CONTRO TERMINE (11/12/2006 – 24/01/2007)	29.998.882,57	
FONDI COMUNI		190.126.600,56
FONDERSEL EURO	560.055,93	
GLOBERSEL EQUITY	1.465.614,52	
ERSEL HEDGE ROBUR	11.692.695,99	

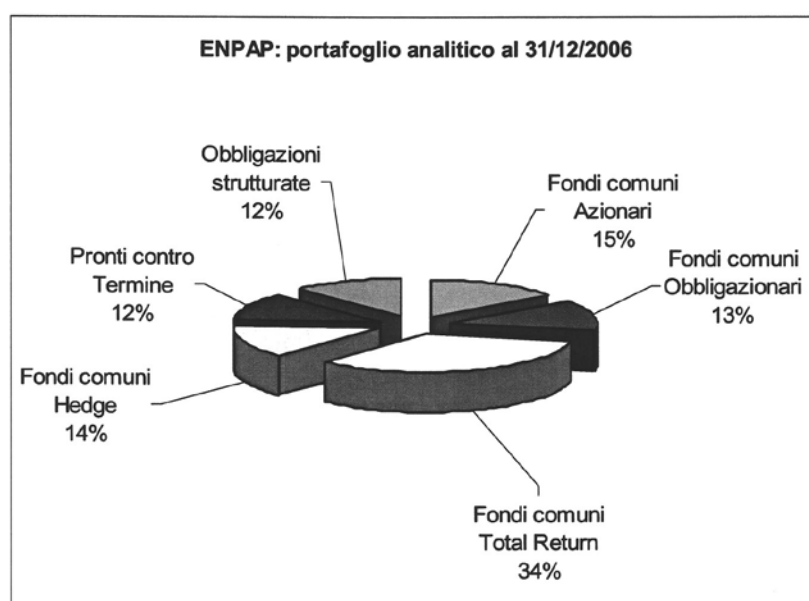
FONDERSEL REDDITO	1.607.259,00	
FONDERSEL PMI	248.137,00	
GLOBERSEL USA	791.898,15	
GLOBERSEL YIELD	2.157.685,03	
GLOBERSEL IT MARKET NEUTRAL	2.233.588,13	
GLOBERSEL BOND	1.486.693,77	
GLOBERSEL EURO TOP 50	858.657,92	
GLOBERSEL ITALY	266.890,82	
HEDGERSEL	1.400.000,00	
ERSEL MULTISTRATEGY LOW	3.000.000,00	
INVESCO CAPITAL SHIELD	27.747.190,31	
INVESCO BOND RETURN PLUS	2.321.449,87	
KAIROS MULTI STRATEGY II	12.499.852,99	
ADAM TREASURY BOND 2009	6.263.298,74	
ADAM TREASURY BOND 2011	3.290.842,24	
ADAM TREASURY BOND 2013	2.559.806,58	
ADAM TREASURY BOND 2015	2.820.156,00	
ADAM RCM BEST STYLES EUROLAND	11.331.573,68	
ADAM RCM HIGH DIVIDEND	6.717.516,32	
ADAM TREASURY BOND 2017	998.245,26	
ADAM TREASURY BOND 2037	1.000.000,00	
CAAM VAR2	5.158.150,20	
CAAM VAR4	20.592.759,60	
HEDGE INVEST ALPHA GOLD	5.499.677,05	
CREDIT SUISSE BOND EMERGING EUROPE	2.998.659,96	
CREDIT SUISSE GLOBAL MICROFINANCE	2.999.914,56	
FORTIS BOND CONVERTIBLE EUROPE	1.999.999,88	
DEXIA DYNAMIX SUSTAINABLE	26.317.200,00	

AXA FORCE 3	4.499.999,98	
SAM SUSTAINABLE WATER FUND	7.000.011,00	
CAAM DYNARBITRAGE VAR4	1.600.010,99	
EASY ETF ASPI EUROZONE	6.141.109,09	
OBBLIGAZIONI		10.579.093,91
ABN-AMRO DYNAMIC NOTES	10.579.093,91	
TOTALE		230.704.577,04

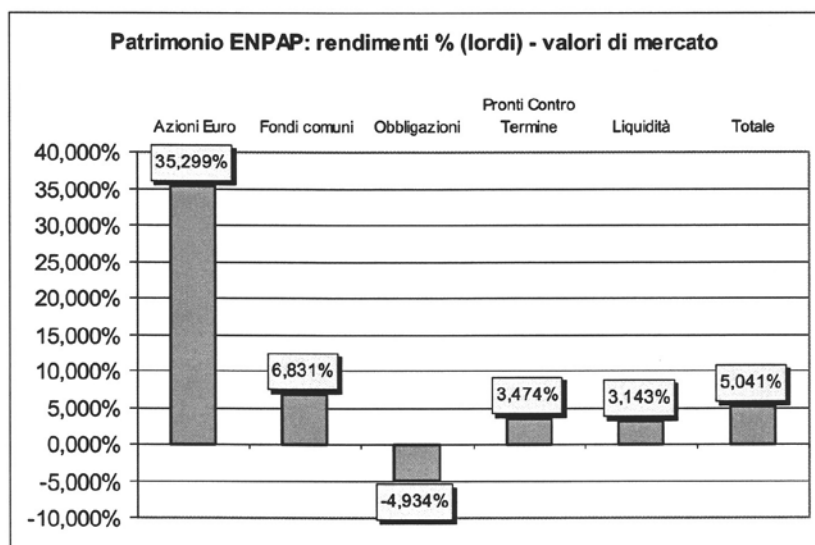
Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nella seguente tabella.

Costo storico al 31/12/2005	€	167.091.245,97
Incrementi dell'anno	€	329.792.396,21
Decrementi dell'anno	€	- 266.179.065,14
Costo storico al 31/12/2006	€	230.704.577,04

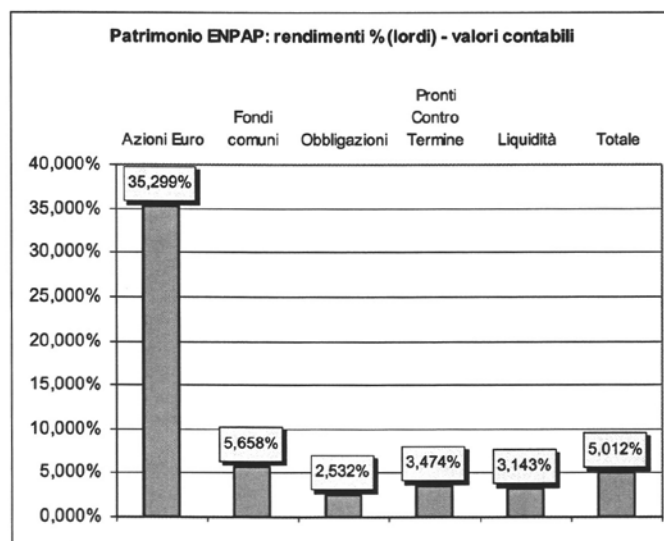
Nel seguente grafico è riportata la composizione, alla fine dell'esercizio, del complesso del patrimonio mobiliare dell'Ente (immobilizzazioni e attività finanziarie).



Nello specifico, il **rendimento complessivo lordo e netto** (espresso, rispettivamente, a valori di mercato e a valori contabili, in termini percentuali sul capitale medio investito) delle varie tipologie di investimento (comprensivo sia dell'impiego delle disponibilità monetarie sui conti bancari che dei valori mobiliari precedentemente immobilizzati) effettuati dall'Ente nel corso del 2006 è evidenziato nelle seguenti tabelle e grafici:


REDDITIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - (valori di mercato)

	Valore medio in portafoglio	Redditi da interessi utili o partecipazioni		Utili o perdite da realizzo		Plusvalenze o minusv. maturate	Redditi lordi	Interessi passivi	Oneri di gestione	Redditi netti	Rendimenti sul valore in portafoglio	
		Lordi	Netti	Lordi	Netti						Lordi	Netti
Attività liquide	28.725.662,98	902.740,49	699.000,56	-	-	-	902.740,49	-	1.170,32	657.830,24	3,143%	2,290%
Attività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pronti contro termine	1.726.027,40	59.962,74	51.765,81	-	-	-	59.962,74	-	-	51.765,81	3,474%	2,999%
Titoli obbligazionari	30.375.854,22	769.267,08	673.108,69	-	-	- 2.268.093,91	1.498.826,83	-	23.104,35	1.618.089,57	-4,934%	-5,327%
Azioni	84.252,01	2.077,63	2.043,35	27.662,74	27.662,74	-	29.740,37	-	64,08	29.642,01	35,299%	35,183%
Fondi comuni	199.819.360,64	1.342.867,27	1.058.532,28	10.843.768,97	9.782.368,64	1.463.108,86	13.649.745,10	-	151.985,74	12.192.024,05	6,831%	6,102%
TOTALE	260.731.157,28	3.076.915,21	2.484.480,66	10.871.431,71	9.810.031,38	- 804.985,04	13.143.361,88	-	176.324,80	11.313.172,53	5,041%	4,339%
TOTALE PATRIMONIO MOBILIARE	232.805.494,28	2.174.174,72	1.825.480,13	10.871.431,71	9.810.031,38	- 804.985,04	12.340.621,39	-	175.154,38	10.655.342,29	5,276%	4,593%
TOTALE LIQUIDITA'	28.725.662,98	902.740,49	699.000,56	-	-	-	902.740,49	-	1.170,32	657.830,24	3,143%	2,290%

**REDDITIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - (valori contabili)**

	Valore medio in portafoglio	Redditi da interessi utili o partecipazioni		Utile o perdite da realizzo		Plusvalenze o minusvalenze maturate	Redditi lordi G = B+D+F	Interessi passivi H	Oneri di gestione I	Redditi netti L = C+E+H+I	Rendimenti sul valore in portafoglio	
		Lordi B	Netti C	Lordi D	Netti E						G/A	L/A
Attività liquide	28.725.662,98	902.740,49	659.000,56	-	-	-	902.740,49	-	1.170,32	657.830,24	3,143%	2,290%
Attività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pronti contro termine	1.726.027,40	59.962,74	51.765,81	-	-	-	59.962,74	-	-	51.765,81	3,474%	2,999%
Titoli obbligazionari	30.375.854,22	769.267,08	673.108,69	-	-	-	769.267,08	-	23.104,35	650.004,34	2,532%	2,140%
Azioni	84.252,01	2.077,63	2.043,35	27.562,74	27.562,74	-	29.740,37	-	64,08	29.642,01	35,299%	35,183%
Fondi comuni	199.819.360,64	1.342.867,27	1.098.532,28	10.843.768,97	9.782.366,64	- 881.421,01	11.305.215,23	-	151.985,74	9.847.494,18	5,658%	4,928%
TOTALE	260.731.157,26	3.076.915,51	2.484.480,93	10.871.431,71	9.810.031,38	- 881.421,01	13.066.925,91	-	176.324,50	11.236.736,57	5,012%	4,310%
TOTALE PATRIMONIO MOBILIARE	332.005.494,28	2.174.174,72	1.825.480,13	10.871.431,71	9.810.031,38	- 881.421,01	12.164.185,43	-	175.154,18	10.578.905,33	5,243%	4,560%
TOTALE LIQUIDITA'	28.725.662,98	902.740,49	659.000,56	-	-	-	902.740,49	-	1.170,32	657.830,24	3,143%	2,290%

- Crediti verso iscritti (€ 45.213.475,52)**

La posta rappresenta il complesso dei crediti vantati dall'Ente nei confronti degli iscritti per contributi dovuti e non ancora versati, per gli anni di contribuzione dal 1996 al 2006: per quest'ultimo, in particolare, il dato è stato ottenuto detraendo, dal totale della contribuzione presuntivamente dovuta (pari ad un totale di € 51.043.548,58– vedi voce "Proventi contributivi" del Conto economico), il totale della contribuzione già versata a titolo di acconto per lo stesso anno (per un totale di € 30.459.134,60).

Nella posta sono evidenziati, inoltre, gli importi ancora dovuti dagli iscritti a titolo di sanzioni (per tardivo/omesso versamento, per tardiva/omessa dichiarazione e, a partire dall'anno 2002, per tardiva

iscrizione) e di interessi (per omesso o tardivo versamento) secondo il regime sanzionatorio ordinario. Per tale motivo, in linea con l'atteggiamento prudenziale seguito negli anni passati:

- a) i crediti per le sanzioni e gli interessi scaturenti dalle irregolarità commesse fino al 31/12/2001, ricadenti nel provvedimento di sanatoria scaduto il 28/02/2003, tenuto conto del numero elevatissimo delle domande presentate (oltre 7.800) e del conseguente notevole abbattimento del valore nominale di tale posta in conseguenza dell'applicazione del più favorevole regime previsto dal citato provvedimento (mediamente ben oltre il 70% - dati effettivi scaturenti dalle domande di sanatoria definite a tutto il 31/12/2006), sono stati integralmente accantonati nell'apposito fondo del passivo (voce "Fondo svalutazione crediti per interessi e sanzioni").
- b) i crediti per le sanzioni e gli interessi, ancora dovuti, scaturenti dalle irregolarità commesse successivamente al 31/12/2001, non ricadenti nel provvedimento di sanatoria, sono stati, invece, prudenzialmente svalutati, mediante accantonamento all'apposito fondo del passivo, nella misura del 25%, tenuto conto della costante azione di recupero amministrativa svolta dagli uffici (oltre 570mila Euro incassati nel corso dell'anno).

In particolare:

Crediti verso iscritti anno 1996

		Anno 2006	Anno 2005	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1996	€	168.040,32	220.006,36	-51.966,04
Crediti v/iscritti per integrativo 1996	€	13.508,62	18.297,75	-4.789,13
Crediti v/iscritti per interessi 1996	€	119.300,51	147.113,12	-27.812,61
Crediti v/iscritti per sanzioni 1996	€	454.827,88	603.179,45	-148.351,57
Totale Crediti verso iscritti anno 1996	€	755.677,33	988.596,68	-232.919,35

Crediti verso iscritti anno 1997

		Anno 2006	Anno 2005	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1997	€	260.370,89	348.326,57	-87.955,68
Crediti v/iscritti per integrativo 1997	€	28.240,77	37.551,02	-9.310,25
Crediti v/iscritti per maternità 1997	€	12.166,96	15.014,14	-2.847,18
Crediti v/iscritti per interessi 1997	€	201.413,90	245.333,09	-43.919,19

Crediti v/iscritti per sanzioni 1997	€	822.353,53	1.088.297,25	-265.943,72
Totale Crediti verso iscritti anno 1997	€	1.324.546,05	1.734.522,07	-409.976,02

Crediti verso iscritti anno 1998

		Anno 2006	Anno 2005	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1998	€	370.091,73	523.444,54	-153.352,81
Crediti v/iscritti per integrativo 1998	€	41.689,60	59.953,88	-18.264,28
Crediti v/iscritti per maternità 1998	€	17.651,68	22.306,40	-4.654,72
Crediti v/iscritti per interessi 1998	€	298.008,07	385.871,80	-87.863,73
Crediti v/iscritti per sanzioni 1998	€	1.022.990,53	1.389.722,58	-366.732,05
Totale Crediti verso iscritti anno 1998	€	1.750.431,61	2.381.299,20	-630.867,59

Crediti verso iscritti anno 1999

		Anno 2006	Anno 2005	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1999	€	506.822,59	668.789,80	-161.967,21
Crediti v/iscritti per integrativo 1999	€	56.828,57	77.594,80	-20.766,23
Crediti v/iscritti per maternità 1999	€	32.899,35	39.858,57	-6.959,22
Crediti v/iscritti per interessi 1999	€	362.515,63	425.983,01	-63.467,38
Crediti v/iscritti per sanzioni 1999	€	1.357.594,19	1.718.926,01	-361.331,82
Totale Crediti verso iscritti anno 1999	€	2.316.660,33	2.931.152,19	-614.491,86

Crediti verso iscritti anno 2000

		Anno 2006	Anno 2005	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2000	€	629.971,46	839.830,91	-209.859,45
Crediti v/iscritti per integrativo 2000	€	71.259,93	92.296,80	-21.036,87