

Descrizione	Importo
Ammortamenti esercizi precedenti	(961.230)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2010	94.496
Acquisizione dell'esercizio	82.394
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(47.527)
Saldo al 31.12.2011	129.363

Mobili e macchine ufficio

Descrizione	Importo
Costo storico	367.527
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(297.368)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2010	70.159
Acquisizione dell'esercizio	4.737
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(10.781)
Saldo al 31.12.2011	64.115

Attrezzatura varia e minuta

Descrizione	Importo
Costo storico	13.186
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	

Descrizione	Importo
Ammortamenti esercizi precedenti	(11.774)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2010	1.412
Acquisizione dell'esercizio	743
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(754)
Saldo al 31.12.2011	1.401

La composizione dei beni immobili alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2011 risulta la seguente:

Fabbricato	Valore al 31.12.2011	Tot. fondo amm. 31.12.2010	Quota amm.to 2011	Tot. fondo amm. 31.12.2011	Netto al 31.12.2011
ROMA					
Complesso p.zza A.C. Sabino	3.051.876,98	834.263,50	34.831,63	869.095,13	2.182.781,85
v. Allievo, 80	5.415.406,32	1.411.651,92	62.805,11	1.474.457,03	3.940.949,29
v. Aurelia, 429	3.219.529,34	878.108,81	36.776,24	914.885,05	2.304.644,29
v. Bassini/Frattini, 16- 255/259	11.938.495,13	2.749.181,67	144.255,93	2.893.437,60	9.045.057,53
v. Courmayeur, 74 E-F-H	7.745.547,63	1.824.905,62	92.911,30	1.917.816,92	5.827.730,71
v. dei Crispolti, 76	5.444.666,42	1.328.931,37	64.553,73	1.393.485,10	4.051.181,32
v. dei Crispolti, 78	4.893.643,72	1.271.605,41	56.855,62	1.328.461,03	3.565.182,69
v. dei Crispolti, 112	4.742.710,05	1.165.771,84	55.457,77	1.221.229,61	3.521.480,44
v. dei Tizii, 10	410.844,69	112.653,61	4.683,63	117.337,24	293.507,45
v. Fani, 109	7.190.170,94	1.806.719,95	84.299,42	1.891.019,37	5.299.151,57
v. Flaminia Vecchia, 670	10.208.454,68	2.739.431,44	117.226,37	2.856.657,81	7.351.796,87
v. Gregorio VII, 126	7.447.841,88	1.922.373,09	86.768,54	2.009.141,63	5.438.700,25
v. Gregorio VII, 311	5.727.877,79	1.455.444,67	67.070,23	1.522.514,90	4.205.362,89
v. Gregorio VII, 315	5.883.306,78	1.577.724,66	67.617,32	1.645.341,98	4.237.964,80
v. Innocenzo XI, 39/41	11.914.945,77	3.068.437,51	138.880,04	3.207.317,55	8.707.628,22
v. Madesimo, 40	6.861.596,29	1.654.157,36	81.598,35	1.735.755,71	5.125.840,58
v. Mistrangelo, 28	3.646.341,64	953.608,39	42.238,88	995.847,27	2.650.494,37
v. Nansen, 5	8.632.200,80	2.170.888,89	100.979,32	2.271.868,21	6.360.332,59
v. P. di Dono, 115-131	8.652.689,16	2.199.673,28	101.339,95	2.301.013,23	6.351.675,93

Fabbricato	Valore al 31.12.2011	Tot. fondo amm. 31.12.2010	Quota amm.to 2011	Tot. fondo amm. 31.12.2011	Netto al 31.12.2011
ROMA					
v. P. di Dono, 141	8.393.475,09	2.146.254,82	98.106,41	2.244.361,23	6.149.113,86
v. Portuense, 711	1.497.552,57	391.661,30	17.340,82	409.002,12	1.088.550,45
v. Savoia, 31	4.597.416,25	1.159.111,36	54.004,79	1.213.116,15	3.384.300,10
v.le Aeronautica, 34	7.800.254,09	1.951.379,45	91.833,76	2.043.213,21	5.757.040,88
v.le Europa, 64	4.621.037,70	1.243.525,99	53.047,25	1.296.573,24	3.324.464,46
v.le Europa, 98	5.374.681,83	1.431.427,80	61.925,47	1.493.353,27	3.881.328,56
v.le Europa, 100	6.491.872,91	1.735.915,86	74.581,64	1.810.497,50	4.681.375,41
v.le Pasteur, 65	6.096.275,65	1.538.509,35	71.562,91	1.610.072,26	4.486.203,39
FUORI ROMA					
Carrara - v. Don Minzoni, 23	201.342,79	55.208,18	2.295,31	57.503,49	143.839,30
Oristano - v. B. Croce	45.754,72	12.545,92	521,60	13.067,52	32.687,20
Ragusa - v. Archimede, 183	78.715,03	21.583,65	897,35	22.481,00	56.234,03
Ravenna - v. Faentina, 30	91.509,71	25.091,95	1.043,21	26.135,16	65.374,55
Roma - v.le Pasteur 49	7.947.657,28	1.998.079,78	92.407,77	2.090.487,55	5.857.169,73
sede ENPAF (bene strum.)	2.428.688,05	502.300,78	30.256,68	532.557,46	1.896.130,59
TOTALE	178.694.379,68	45.338.129,18	2.090.974,35	47.429.103,55	131.265.276,13

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2011	Saldo al 31.12.2010	Variazioni
495.763.249	460.280.650	35.482.599

La voce si compone dei crediti vantati dall'ENPAF verso il personale dipendente e dei titoli obbligazionari immobilizzati. L'incremento registrato deriva principalmente dall'attività di acquisto dei titoli obbligazionari successivamente immobilizzati.

Crediti verso personale dipendente

Descrizione	31.12.2010	Incremento	Decremento	31.12.2011
Personale sede	1.185.702	328.156	(301.457)	1.212.401
Portieri				
Altri				
Totale	1.185.702	328.156	(301.457)	1.212.401

Ripartizione del credito erogato al personale dipendente

Tipologia di credito erogato	Saldo al 31.12.2010	Capitale erogato	Quota capitale rimborsata	Saldo al 31.12.2011
Mutui	664.469	80.000	(17.777)	726.692
Prestiti Personali	521.233	248.156	(283.680)	485.709
Totale	1.185.702	328.156	(301.457)	1.212.401

I crediti erogati al personale dipendente, con l'eccezione dei mutui ipotecari per l'acquisto della prima casa, sono privi di garanzia reale e l'accredito delle rate mensili avviene tramite trattenuta sullo stipendio; i crediti sono tutti produttivi di interessi.

Titoli obbligazionari

Descrizione	31.12.2010	Incremento	Decremento	31.12.2011
Titoli emessi dallo Stato e assimilati	459.094.948	149.741.522	(114.285.622)	494.550.848
Totale	459.094.948	149.741.522	(114.285.622)	494.550.848

I titoli obbligazionari immobilizzati (titoli di Stato, di Autorità sovranazionali e obbligazioni corporate) costituiscono un investimento di lunga durata da parte dell'Ente e risultano iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il decremento esposto nella tabella si riferisce alle obbligazioni con scadenza nell'anno 2012 transitate nell'attivo circolante. Per i titoli in questione è stato rilevato lo scarto di negoziazione positivo e/o negativo.

L'Ente non ha mai provveduto ad immobilizzare titoli azionari in quanto destinati alla gestione in trading del portafoglio mobiliare. Da rilevare che, nel corso del 2011, una parte dei titoli obbligazionari acquistati non è stato immobilizzato in previsione della eventualità di operare attività di trading mentre, altra parte dei titoli acquistati nel 2011 è stata rivenduta nel corso del medesimo anno essendosi prospettate significative prese di beneficio.

I titoli immobilizzati alla data di redazione del bilancio risultano così composti:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
FR0010136366	AFD 25OT14 3,85% EUR	1.000.000,00	996.400,00	1.000.000,00
XS0542522692	ATLANTIA 18ST17 3,375%	3.000.000,00	2.926.285,00	3.000.000,00
FR0010962134	AUCHAN 15NV17 2,875%	1.000.000,00	982.553,50	1.000.000,00
XS0193947271	AUTOSTRADA 9GN14 5%	3.000.000,00	2.981.967,00	3.000.000,00
XS0235394037	BANCA INTESA EUR 23NV15 TV	2.000.000,00	1.996.400,00	2.000.000,00
XS0624833421	BANCA INTESA EUR 12MG14 TV	1.000.000,00	997.700,00	1.000.000,00

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
IT0004653124	BANCA INTESA SP 04NV15 3%	2.000.000,00	1.992.078,00	2.000.000,00
IT0004679368	BANCA INTESA SP 27GE21	500.000,00	496.944,50	500.000,00
XS0479945353	BARCLAYS BK 20GE17 4%	2.000.000,00	1.994.238,00	2.000.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE 28GN16	2.000.000,00	1.995.780,00	2.000.000,00
XS0235012951	BCO VR-NO 18NV15 TV%	2.000.000,00	1.995.000,00	2.000.000,00
XS0212225188	BEAR ST. EUR 21FB17 TV%	1.000.000,00	902.200,00	1.000.000,00
XS0170558877	BEI EUR 15OT13 3,625	2.000.000,00	1.901.600,00	2.000.000,00
XS0503331323	BEI EUR 15MZ16 2,625%	5.000.000,00	4.982.895,00	5.000.000,00
XS0518184667	BEI EUR 15MZ18 2,625%	10.000.000,00	9.930.190,00	10.000.000,00
XS0541909213	BEI EUR 16ST19 2,5%	2.000.000,00	1.988.198,00	2.000.000,00
XS0630398534	BEI EUR 15LG16 2,8755%	2.000.000,00	1.988.798,00	2.000.000,00
BE0000303124	BELGIO 28ST14 4,25% EUR	2.000.000,00	1.993.000,00	2.000.000,00
XS0583801997	BMW F.28GE16 3,25%	1.000.000,00	998.840,00	1.000.000,00
XS0562852375	BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	1.000.000,00	999.000,00	1.000.000,00
XS0501070782	BNP PARIBAS 12AP13 TV%	1.000.000,00	998.525,00	1.000.000,00
XS0558847579	BNG EUR 15NV17 2,5%	1.000.000,00	961.622,00	1.000.000,00
XS0624668801	B. SANT. 18MG15	1.000.000,00	994.699,00	1.000.000,00
XS0611215103	B. SANT. 07AP14	1.000.000,00	998.850,00	1.000.000,00
IT0001174611	BTP 01NV27 6,5%	2.000.000,00	1.997.420,00	2.000.000,00
IT0001278511	BTP 01NV29 5,25%	7.500.000,00	7.475.470,00	7.500.000,00
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.500.000,00	2.383.977,50	2.500.000,00
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	5.000.000,00	4.865.450,00	5.000.000,00
IT0003625909	BTP 15ST14 HCPI LINK	1.500.000,00	1.496.984,56	1.500.000,00
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK	5.000.000,00	5.378.889,27	5.000.000,00
IT0004019581	BTP 01AG16 3,75%	5.000.000,00	4.940.490,00	5.000.000,00
IT0004273493	BTP 01FB18 4,50%	10.000.000,00	9.714.940,00	10.000.000,00
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	20.000.000,00	19.747.950,00	20.000.000,00
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	20.000.000,00	19.780.950,00	20.000.000,00
IT0004423957	BTP 01MZ2019 4,50%	5.000.000,00	4.994.000,00	5.000.000,00
IT0004448863	BTP 15DC13 3,75%	5.000.000,00	4.994.000,00	5.000.000,00
IT0004505076	BTP 01GN14 3,5%	5.000.000,00	4.962.490,00	5.000.000,00
IT0004513641	BTP 01MZ25 5%	7.500.000,00	7.450.090,00	7.500.000,00
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	10.000.000,00	9.627.075,00	10.000.000,00
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	35.000.000,00	35.644.125,00	35.000.000,00
IT0004568272	BTP 15AP2015 3%	5.000.000,00	4.978.745,00	5.000.000,00
IT0004594930	BTP 01ST20 4%	35.000.000,00	34.758.955,00	35.000.000,00
IT0004612179	BTP 01GN13 2%	10.000.000,00	9.825.965,00	10.000.000,00
IT0004634132	BTP 01MZ21 3,75%	41.000.000,00	40.307.054,00	41.000.000,00
IT0004656275	BTP 01NV15 3%	15.000.000,00	14.500.700,00	15.000.000,00
IT0004695075	BTP 01ST21 4,75%	5.000.000,00	4.959.990,00	5.000.000,00
IT0004707995	BTP 01AP14 3%	5.000.000,00	4.960.990,00	5.000.000,00
IT0004712748	BTP 15AP16 3%	5.000.000,00	4.984.145,00	5.000.000,00
IT0004759673	BTP 01MZ22 5%	5.000.000,00	4.918.485,00	5.000.000,00
IT0004761950	BTP 15ST16 4,75%	3.000.000,00	2.904.161,50	3.000.000,00

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
XS0499243300	CARREFOUR 09AP20 4%	1.000.000,00	999.170,00	1.000.000,00
XS0694766279	CARREFOUR 24OT18 5,25%	100.000,00	99.768,05	100.000,00
IT0004224041	CCT 01MZ14 TV%	10.000.000,00	9.368.370,00	10.000.000,00
IT0004321813	CCT 01DC14 TV%	15.000.000,00	14.697.390,00	15.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	15.000.000,00	14.607.425,00	15.000.000,00
IT0004518715	CCT 01LG16 TV%	5.000.000,00	4.873.975,00	5.000.000,00
IT0004584204	CCT 01MZ17 TV%	10.000.000,00	9.714.442,50	10.000.000,00
IT0004620305	CCT 15DC15 TV%	2.000.000,00	1.937.586,80	2.000.000,00
IT0004652175	CCT 15OT17 TV%	10.000.000,00	9.995.500,00	10.000.000,00
IT0004716319	CCT 15AP18 TV%	10.000.000,00	9.785.205,00	10.000.000,00
IT0004734973	CDP EUR 14ST16 4,25%	1.000.000,00	996.539,00	1.000.000,00
XS0526903827	CREDIT AGRICOLE 20LG15 3%	2.000.000,00	1.988.398,00	2.000.000,00
XS0349765627	CREDIT SUISSE 10MZ15 TM%	2.500.000,00	2.499.250,00	2.500.000,00
XS0381268068	CREDIT SUISSE 05AG13 6,125%	1.000.000,00	1.006.101,00	1.000.000,00
XS0546424077	DENMARK EUR 02OT15 1,75%	1.000.000,00	978.666,00	1.000.000,00
DE000AOJQA39	DT LUFTH 06MG13 4,625%	2.000.000,00	1.999.600,00	2.000.000,00
XS0494953820	DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20	1.000.000,00	995.099,00	1.000.000,00
XS0557897203	EDISON 10NV17 3,875%	1.000.000,00	994.774,00	1.000.000,00
XS0170342868	ENEL EUR 12GN13 4,25%	2.000.000,00	1.993.100,00	2.000.000,00
IT0004576994	ENEL 26FB16 TV%	393.000,00	393.000,00	393.000,00
IT0004576978	ENEL 26FB16 3,5%	408.000,00	407.551,20	408.000,00
XS0647288140	ENEL F. 12LG17 4,125%	1.200.000,00	1.144.614,80	1.200.000,00
XS0647298883	ENEL F. 12LG21 5%	200.000,00	198.993,80	200.000,00
IT0004503766	ENI 29GN15 TV%	200.000,00	190.851,40	200.000,00
XS0400780887	ENI EUR 20GE14 5,875%	4.000.000,00	4.030.284,00	4.000.000,00
XS0411044653	ENI EUR 28GE16 5%	1.000.000,00	995.499,00	1.000.000,00
XS0521000975	ENI EUR 29GN20 4%	7.000.000,00	6.965.344,00	7.000.000,00
XS0563739696	ENI EUR 29GE18 3,5%	1.000.000,00	976.075,00	1.000.000,00
XS0402476963	FINMECCANICA F. 03DC13	1.000.000,00	995.184,00	1.000.000,00
FR0010011130	FRANCE T. 25OT13 EUR 4%	2.500.000,00	2.496.500,00	2.500.000,00
FR0010216481	FRANCE OAT 25OT15 3%	3.000.000,00	2.985.327,00	3.000.000,00
FR0010854182	FRANCE OAT 25AP20 3,5%	2.500.000,00	2.492.372,50	2.500.000,00
XS0294490312	GE CAP 03AP14 TV%	2.000.000,00	1.936.408,00	2.000.000,00
XS0553035840	GE CAP 28OT14 2,875%	2.000.000,00	1.996.760,00	2.000.000,00
XS0541454467	GE CAP 17ST15 2,875%	2.000.000,00	1.995.231,20	2.000.000,00
XS0243960290	HERA EUR 16FB16 4,125%	1.000.000,00	995.700,00	1.000.000,00
XS0222189564	ITALY 15GN20 EUR TV%	5.000.000,00	5.000.250,00	5.000.000,00
US465410BV92	ITALY 26GE15 USD 3,125%	3.091.429,00	2.988.397,57	3.091.429,00
DE000A1DAMK4	KFW EUR 17GN13 1,25%	2.000.000,00	1.999.920,00	2.000.000,00
DE000A1DAMJ6	KFW EUR 10AP15 2,25%	3.000.000,00	2.990.547,00	3.000.000,00
XS0190541101	KFW EUR MG16 TV%	3.000.000,00	2.981.200,00	3.000.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 05MG15 3,25%	2.000.000,00	1.956.600,00	2.000.000,00
XS0197079972	MER LYN EUR LG14 TV%	1.000.000,00	999.975,00	1.000.000,00
XS0364958719	MER.LYN EUR 21MG13	2.000.000,00	1.984.236,00	2.000.000,00

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
IT0004689912	MPS EUR 9FB18 5%	1.000.000,00	996.969,00	1.000.000,00
NL0009348242	OLANDA EUR 15LG20 3,5%	2.500.000,00	2.494.925,00	2.500.000,00
XS0454984765	RBS 30ST19 5,375%	1.000.000,00	962.102,00	1.000.000,00
XS0172751355	REPSOL EUR 22LG13 5%	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
XS0503734872	RABOBK EUR 21AP17 3,375%	2.000.000,00	1.992.798,00	2.000.000,00
XS0616865688	SBAB 13OT14 3,50	1.000.000,00	998.800,00	1.000.000,00
XS0498717163	SOC. GEN EUR 31MZ15 3%	1.000.000,00	992.879,00	1.000.000,00
XS0546725358	S. GOBAIN 08OT18 4%	1.000.000,00	986.257,00	1.000.000,00
XS0603232165	SWEDBANK H. 10ST14 2,75%	1.000.000,00	991.998,00	1.000.000,00
XS0254905846	TELECOM 19MG14 4,75%	1.000.000,00	990.938,00	1.000.000,00
XS0486101024	TELECOM 10FB22 5,25%	1.500.000,00	1.489.243,50	1.500.000,00
XS0693940511	TELECOM 20GE17 7%	100.000,00	99.425,98	100.000,00
XS0162867880	TELEFONICA FB13 5,125%	1.000.000,00	998.800,00	1.000.000,00
XS0289507484	TELIA 07MZ13 TV%	1.000.000,00	998.300,00	1.000.000,00
XS0605214336	TERNA EUR 15MZ21 4,75%	1.500.000,00	1.488.522,00	1.500.000,00
IT0004649700	UBI 18OT15 3,125%	1.000.000,00	950.850,00	1.000.000,00
XS0491057468	UBI BCA 05MZ13 TV%	2.000.000,00	1.995.720,00	2.000.000,00
XS0526073290	UBS EUR 15LG15 3,50%	2.000.000,00	1.993.858,00	2.000.000,00
XS0592628746	UNICREDIT 21AG13 3,625%	1.000.000,00	997.740,00	1.000.000,00
XS0185030698	UNICREDIT FB14 4,375%	2.000.000,00	1.981.400,00	2.000.000,00
XS0232989532	UNICREDIT 02NV15 TV%	4.000.000,00	3.992.600,00	4.000.000,00
XS0617329775	VENETO BANCA 21OT13 4,875%	1.000.000,00	998.190,00	1.000.000,00
XS0304458564	VODAFONE EUR 06GN14 TV%	1.000.000,00	984.097,00	1.000.000,00
Totale obbligazionario		500.192.428,00	494.550.848,13	500.192.428,00

Allo scopo di evidenziare il reale valore dei titoli immobilizzati è stata predisposta la tabella che segue, comprensiva delle obbligazioni in scadenza nel 2012, al fine di evidenziare plusvalenze e minusvalenze latenti nel portafoglio obbligazionario.

Nella tabella viene posto a confronto il valore nominale, ossia quello che sarà il valore di rimborso del titolo alla sua scadenza, con il valore medio di mercato al mese di dicembre.

Risulta che per la maggior parte delle obbligazioni non si rilevano posizioni di rischio; per alcuni titoli risulta, invece, una perdita di valore la quale, tuttavia, in virtù dell'immobilizzazione, non determina una minusvalenza contabile. In merito ai titoli in questione, non si configura, comunque un rischio tale da comprometterne il rimborso alla scadenza e dunque la necessità di una svalutazione. Non sono presenti nel portafoglio titoli obbligazionari afferenti il settore delle cartolarizzazioni dei mutui immobiliari.

Si ribadisce che i valori del prospetto non corrispondono alla valutazione effettuata in bilancio, che riflette esclusivamente i costi sostenuti per l'acquisizione comprensivi dei premi positivi e negativi di sottoscrizione maturati pro rata temporis.

Descrizione titolo	ISIN	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.11	Controvalore
AFD 25OT14 3,85% EUR	FR0010136366	1.000.000,00	106,020	1.060.200,00
ATLANTIA 18ST17 3,375%	XS0542522692	3.000.000,00	93,465	2.803.950,00
AUCHAN 15NV17 2,875%	FR0010962134	1.000.000,00	101,295	1.012.950,00
AUTOSTRADA 9GN14 5%	XS0193947271	3.000.000,00	101,960	3.058.800,00
B. SANT. 07AP14	XS0611215103	1.000.000,00	99,240	992.400,00
B. SANT. 18MG15	XS0624668801	1.000.000,00	98,280	982.800,00
BANCA INTESA EUR 11MG12 TV%	XS0218873072	2.000.000,00	99,270	1.985.400,00
BANCA INTESA EUR 12MG14 TV%	XS0624833421	1.000.000,00	90,740	907.400,00
BANCA INTESA EUR 23NV15 TV	XS0235394037	2.000.000,00	100,000	2.000.000,00
BANCA INTESA SP 04NV15 3%	IT0004653124	2.000.000,00	92,340	1.846.800,00
BANCA INTESA SP 27GE21 5%	IT0004679368	500.000,00	100,000	500.000,00
BARCLAYS BK 20GE17 4%	XS0479945353	2.000.000,00	99,255	1.985.100,00
BCA ITALEASE 28GN16 TV	XS0259400918	2.000.000,00	75,000	1.500.000,00
BCA POP MI 24ST12 TV%	XS0543783780	1.000.000,00	95,835	958.350,00
BCA POP VI 05OT12 TV%	XS0545597048	2.000.000,00	95,775	1.915.500,00
BCO VR-NO 18NV15 TV%	XS0235012951	2.000.000,00	100,000	2.000.000,00
BEAR ST. EUR 27LG12 TV%	US073902KE73	1.000.000,00	99,870	998.700,00
BEAR ST. EUR 21FB17 TV%	XS0212225188	1.000.000,00	87,000	870.000,00
BEI EUR 15LG16 2,875%	XS0630398534	2.000.000,00	103,285	2.065.700,00
BEI EUR 15MZ16 2,625%	XS0503331323	5.000.000,00	102,380	5.119.000,00
BEI EUR 15MZ18 2,625%	XS0518184667	10.000.000,00	100,855	10.085.500,00
BEI EUR 15OT13 3,625%	XS0170558877	2.000.000,00	104,130	2.082.600,00
BEI EUR 16ST19 2,5%	XS0541909213	2.000.000,00	98,205	1.964.100,00
BELGIO 28ST14 4,25% EUR	BE0000303124	2.000.000,00	102,610	2.052.200,00
BMW F.28GE16 3,25%	XS0583801997	1.000.000,00	103,229	1.032.290,00
BNG EUR 15NV17 2,5%	XS0558847579	1.000.000,00	100,590	1.005.900,00
BNP PARIBAS 12AP13 TV%	XS0501070782	1.000.000,00	98,360	983.600,00
BNP PARIBAS 25NV20 3,75%	XS0562852375	1.000.000,00	98,490	984.900,00
BOT 14ST12	IT0004755390	3.000.000,00	96,830	2.904.900,00
BOT 15NV12	IT0004776149	3.000.000,00	96,120	2.883.600,00
BOT 30AP12	IT0004765621	5.000.000,00	98,540	4.927.000,00
BOT 30MZ12	IT0004755408	5.000.000,00	98,990	4.949.500,00
BOT 31MG12	IT0004776164	2.000.000,00	98,070	1.961.400,00
BRD EUR 04GE21 2,5%	DE0001135424	1.000.000,00	105,200	1.052.000,00
BRD EUR 04LG20 3%	DE0001135408	1.000.000,00	111,010	1.110.100,00
BTP 01AG16 3,75%	IT0004019581	5.000.000,00	90,590	4.529.500,00
BTP 01AG18 4,5%	IT0004361041	20.000.000,00	90,170	18.034.000,00
BTP 01AG23 4,75%	IT0004356843	20.000.000,00	83,940	16.788.000,00
BTP 01AG34 5%	IT0003535157	5.000.000,00	79,130	3.956.500,00
BTP 01AP14 3%	IT0004707995	5.000.000,00	94,800	4.740.000,00
BTP 01FB18 4,50%	IT0004273493	10.000.000,00	90,790	9.079.000,00
BTP 01FB19 4,25%	IT0003493258	2.500.000,00	88,210	2.205.250,00
BTP 01GN13 2%	IT0004612179	10.000.000,00	95,710	9.571.000,00
BTP 01GN14 3,5%	IT0004505076	5.000.000,00	95,260	4.763.000,00
BTP 01MZ20 4,25%	IT0004536949	35.000.000,00	87,050	30.467.500,00

Descrizione titolo	ISIN	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.11	Controvalore
BTP 01MZ2019 4,50%	IT0004423957	5.000.000,00	89,120	4.456.000,00
BTP 01MZ21 3,75%	IT0004634132	41.000.000,00	83,010	34.034.100,00
BTP 01MZ22 5%	IT0004759673	5.000.000,00	87,650	4.382.500,00
BTP 01MZ25 5%	IT0004513641	7.500.000,00	84,370	6.327.750,00
BTP 01NV15 3%	IT0004656275	15.000.000,00	90,040	13.506.000,00
BTP 01NV2029 5,25%	IT0001278511	7.500.000,00	82,360	6.177.000,00
BTP 01NV26 7,25%	IT0001086567	2.000.000,00	102,560	2.051.200,00
BTP 01NV27 6,5%	IT0001174611	2.000.000,00	93,970	1.879.400,00
BTP 01ST20 4%	IT0004594930	35.000.000,00	84,520	29.582.000,00
BTP 01ST2040 5%	IT0004532559	10.000.000,00	78,590	7.859.000,00
BTP 01ST21 4,75%	IT0004695075	5.000.000,00	88,640	4.432.000,00
BTP 15AP16 3,75%	IT0004712748	5.000.000,00	91,600	4.580.000,00
BTP 15AP2015 3%	IT0004568272	5.000.000,00	91,460	4.573.000,00
BTP 15DC12 2%	IT0004564636	25.000.000,00	97,470	24.367.500,00
BTP 15DC13 3,75%	IT0004448863	5.000.000,00	97,070	4.853.500,00
BTP 15ST14 HCPI LINK	IT0003625909	1.500.000,00	91,560	1.373.400,00
BTP 15ST16 4,75%	IT0004761950	3.000.000,00	85,120	2.553.600,00
BTP 15ST35 HCPI LINK	IT0003745541	5.000.000,00	67,680	3.384.000,00
CARREFOUR 09AP20 4%	XS0499243300	1.000.000,00	92,395	923.950,00
CARREFOUR 24OT18 5,25%	XS0694766279	100.000,00	102,055	102.055,00
CCT 01DC14 TV%	IT0004321813	15.000.000,00	92,440	13.866.000,00
CCT 01LG16 TV%	IT0004518715	5.000.000,00	85,630	4.281.500,00
CCT 01MZ12 TV%	IT0003858856	5.000.000,00	99,620	4.981.000,00
CCT 01MZ14 TV%	IT0004224041	10.000.000,00	92,110	9.211.000,00
CCT 01MZ17 TV%	IT0004584204	10.000.000,00	83,730	8.373.000,00
CCT 01NV12 TV%	IT0003993158	20.000.000,00	98,850	19.770.000,00
CCT 01ST15 TV%	IT0004404965	15.000.000,00	87,600	13.140.000,00
CCT EU 15AP18 TV%	IT0004716319	10.000.000,00	78,300	7.830.000,00
CCT EU 15DC15 TV%	IT0004620305	2.000.000,00	84,090	1.681.800,00
CCT EU 15OT17 TV%	IT0004652175	10.000.000,00	78,800	7.880.000,00
CDP EUR 14ST16 4,25%	IT0004734973	1.000.000,00	88,430	884.300,00
CEE 03GN16 2,75%	EU000A1GRYT1	4.000.000,00	102,200	4.088.000,00
CREDEM 01OT12 TV%	XS0545024191	3.000.000,00	95,900	2.877.000,00
CREDIT AGRICOLE 20LG15 3%	XS0526903827	2.000.000,00	97,430	1.948.600,00
CREDIT SUISSE 05AG13 6,125%	XS0381268068	1.000.000,00	105,300	1.053.000,00
CREDIT SUISSE 10MZ15 TM%	XS0349765627	2.500.000,00	100,000	2.500.000,00
CTZ 31DC12	IT0004662356	65.000,00	95,740	62.231,00
DENMARK EUR 02OT15 1,75%	XS0546424077	1.000.000,00	102,040	1.020.400,00
DEUT. TEL. INT FIN 16MZ20 4,25%	XS0494953820	1.000.000,00	104,120	1.041.200,00
DT LUFTH 06MG13 4,625%	DE000AOJQA39	2.000.000,00	103,447	2.068.940,00
EDISON 10NV17 3,875%	XS0557897203	1.000.000,00	97,980	979.800,00
EFSS EUR 18LG16 2,75%	EU000A1G0AA6	4.000.000,00	101,970	4.078.800,00

Descrizione titolo	ISIN	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.11	Controvalore
ENEL 26FB16 3,5%	IT0004576978	408.000,00	94,580	385.886,40
ENEL 26FB16 TV%	IT0004576994	393.000,00	84,880	333.578,40
ENEL EUR 05/2012 3,625%	IT0003801153	864.000,00	99,970	863.740,80
ENEL EUR 05/2012 TV%	IT0003801161	760.000,00	99,400	755.440,00
ENEL EUR 12GN13 4,25%	XS0170342868	2.000.000,00	101,920	2.038.400,00
ENEL F. 12LG17 4,125%	XS0647288140	1.200.000,00	94,000	1.128.000,00
ENEL F. 12LG21 5%	XS0647298883	200.000,00	91,315	182.630,00
ENI 29GN15 TV%	IT0004503766	200.000,00	93,570	187.140,00
ENI EUR 20GE14 5,875%	XS0400780887	4.000.000,00	106,080	4.243.200,00
ENI EUR 28GE16 5%	XS0411044653	1.000.000,00	105,875	1.058.750,00
ENI EUR 29GE18 3,5%	XS0563739696	1.000.000,00	98,500	985.000,00
ENI EUR 29GN2020 4%	XS0521000975	7.000.000,00	98,255	6.877.850,00
FINMECC.F. 03DC13 8,125%	XS0402476963	1.000.000,00	102,810	1.028.100,00
FRANCE BTAN 25FB16 2,25%	FR0119105809	2.000.000,00	102,020	2.040.400,00
FRANCE OAT 25AP20 3,5%	FR0010854182	2.500.000,00	103,470	2.586.750,00
FRANCE OAT 25OT15 3%	FR0010216481	3.000.000,00	104,710	3.141.300,00
FRANCE OAT 25OT20 2,5%	FR0010949651	2.000.000,00	96,190	1.923.800,00
FRANCE OAT 25OT13 4% EUR	FR0010011130	2.500.000,00	105,440	2.636.000,00
GE CAP 03AP14 TV%	XS0294490312	2.000.000,00	96,380	1.927.600,00
GE CAP 17ST15 2,875%	XS0541454467	2.000.000,00	101,590	2.031.800,00
GE CAP 28OT14 2,875%	XS0553035840	2.000.000,00	102,085	2.041.700,00
GOLD S. EUR 04OT12 3,125%	XS0231001859	1.000.000,00	99,470	994.700,00
HERA EUR 16FB16 4,125%	XS0243960290	1.000.000,00	94,085	940.850,00
ICCREA 16NV12 TV%	XS0559143382	1.000.000,00	97,400	974.000,00
ITALY 15GN20 EUR TV%	XS0222189564	5.000.000,00	74,130	3.706.500,00
ITALY 26GE15 USD 3,125%	US465410BV92	3.091.429,00	92,44	2.857.716,97
KFW EUR 10AP15 2,25%	DE000A1DAMJ6	3.000.000,00	103,500	3.105.000,00
KFW EUR 17GN13 1,25%	DE000A1DAMK4	2.000.000,00	100,720	2.014.400,00
KFW EUR MG16 TV%	XS0190541101	3.000.000,00	101,000	3.030.000,00
LA CAIXA EUR 05MG15 3,25%	ES0414970212	2.000.000,00	94,490	1.889.800,00
MER LYN EUR LG14 TV%	XS0197079972	1.000.000,00	85,700	857.000,00
MER.LYN EUR 21MG13 6,75%	XS0364958719	2.000.000,00	100,125	2.002.500,00
MER.LYN EUR 29GN12 TV%	XS0223635730	1.000.000,00	97,290	972.900,00
MPS EUR 14FB12 TV%	XS0285810841	2.000.000,00	99,630	1.992.600,00
MPS EUR 19OT12 TV%	XS0550862063	3.000.000,00	97,315	2.919.450,00
MPS EUR 9FB18 5%	IT0004689912	1.000.000,00	93,680	936.800,00
OLANDA EUR 15LG20 3,5%	NL0009348242	2.500.000,00	111,150	2.778.750,00
PORT.TEL EUR 12 3,75%	XS0215828830	1.000.000,00	99,235	992.350,00
RABOBK EUR 21AP17 3,375%	XS0503734872	2.000.000,00	102,0016	2.040.032,00
RBS 30ST19 5,375%	XS0454984765	1.000.000,00	92,600	926.000,00
REPSOL EUR 22LG13 5%	XS0172751355	1.000.000,00	102,477	1.024.770,00
S. GOBAIN 08OT18 4%	XS0546725358	1.000.000,00	99,020	990.200,00

Descrizione titolo	ISIN	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.11	Controvalore
SBAB 13OT14 3,50	XS0616865688	1.000.000,00	101,300	1.013.000,00
SOC. GEN EUR 31MZ15 3%	XS0498717163	1.000.000,00	96,545	965.450,00
SWEDBANK H. 10ST14 2,75%	XS0603232165	1.000.000,00	100,000	1.000.000,00
TELECOM 10FB22 5,25%	XS0486101024	1.500.000,00	82,460	1.236.900,00
TELECOM 19MG14 4,75%	XS0254905846	1.000.000,00	98,785	987.850,00
TELECOM 20GE17 7%	XS0693940511	100.000,00	100,065	100.065,00
TELEFONICA FB13 5,125%	XS0162867880	1.000.000,00	101,800	1.018.000,00
TELIA 07MZ13 TV%	XS0289507484	1.000.000,00	99,875	998.750,00
TELIA 09MG12 3,625%	XS0218733813	3.000.000,00	100,260	3.007.800,00
TERNA EUR 15MZ21 4,75%	XS0605214336	1.500.000,00	93,775	1.406.625,00
UBI 18OT15 3,125%	IT0004649700	1.000.000,00	91,680	916.800,00
UBI BCA 05MZ13 TV%	XS0491057468	2.000.000,00	93,240	1.864.800,00
UBS EUR 15LG15 3,50%	XS0526073290	2.000.000,00	102,125	2.042.500,00
UNICREDIT 02NV15 TV%	XS0232989532	4.000.000,00	82,647	3.305.880,00
UNICREDIT 16ST12 TV%	XS0541506365	2.000.000,00	97,785	1.955.700,00
UNICREDIT 21AG13 3,625%	XS0592628746	1.000.000,00	95,800	958.000,00
UNICREDIT FB14 4,375%	XS0185030698	2.000.000,00	93,770	1.875.400,00
VENETO BANCA 21OT13 4,875%	XS0617329775	1.000.000,00	94,405	944.050,00
VODAFONE EUR 06GN14 TV%	XS0304458564	1.000.000,00	99,425	994.250,00
WL-BANK EUR 26ST12 2,75%	DE000A0FAAA7	2.000.000,00	101,069	2.021.380,00
Totale		610.681.429,00		558.647.500,57

Il controvalore, in base alle quotazioni medie del mese di dicembre, pari ad euro 558.647.500,57 raffrontato al valore di bilancio di euro 603.682.743,05 (comprensivo di titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio 2012), determina una minusvalenza di euro 45.035.242,48, la quale, come si è già detto, è, tuttavia, potenziale, considerato che, in virtù dell'avvenuta immobilizzazione dei titoli obbligazionari, questi sono sottratti all'andamento del mercato in quanto destinati ad essere rimborsati alla scadenza al valore nominale.

La minusvalenza accertata va ascritta, prevalentemente, alla forte riduzione del valore di mercato dei titoli del debito pubblico italiano negli ultimi due mesi dell'anno, che ha avuto quale conseguenza il raggiungimento di un differenziale di rendimento, tra decennale italiano e decennale tedesco, superiore a 570 punti. La situazione che continua a permanere seria, è migliorata nel primo trimestre 2012 grazie alle operazioni di liquidità promosse dalla BCE che hanno, tra l'altro, favorito una sensibile riduzione del differenziale di rendimento tra titoli pubblici italiani e quelli tedeschi.

Analisi qualitativa del portafoglio obbligazionario

Il rating è un metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità.

Il rating è la valutazione di un emittente o di una emissione, espressa in maniera sintetica attraverso un simbolo (es. AAA).

Più nel dettaglio:

Rating di un emittente: fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto (banca, azienda industriale, ente governativo, paese, ecc.).

Rating di una emissione: valuta la capacità che il capitale e gli interessi di una specifica emissione vengano pagati puntualmente. Dal momento che le varie emissioni di un emittente hanno caratteristiche differenti (in termini di scadenza, garanzie, cedola etc.) può darsi, infatti, che vengano pagate puntualmente alcune emissioni (es. quelle garantite da un collaterale o con scadenza più prossima) rispetto ad altre.

Il rating esprime esclusivamente la valutazione del rischio credito, cioè la probabilità che vengano effettuati puntualmente pagamenti di capitale e interessi previsti dall'emissione, mentre non implica la stima di altre tipologie di rischio (es. settore merceologico) che vengono lasciate alle considerazioni dell'investitore.

Le società di rating provvedono a monitorare permanentemente le loro valutazioni al fine di comunicarne tempestivamente al mercato il miglioramento (upgrade) o il peggioramento (downgrade).

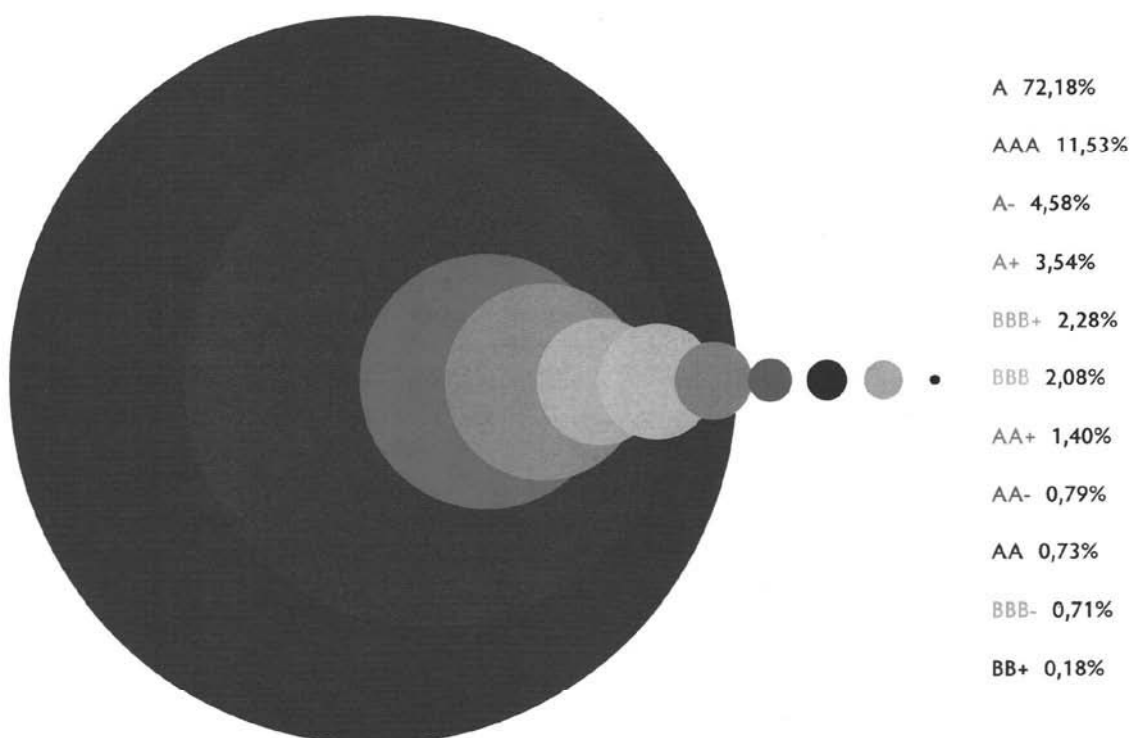
E' possibile che la società di rating avverta il mercato di aver posto sotto analisi un determinato rating specificando, a volte, se sia maggiormente probabile (anche se non certo) un eventuale upgrade o downgrade.

Occorre precisare che, per quanto riguarda l'anno 2011, l'Ente, alla luce della crisi dei debiti sovrani in Europa, ha progressivamente ridotto la propria attività di investimento sul mercato dei titoli obbligazionari rispetto all'anno precedente. Nell'ambito della ripartizione del portafoglio obbligazionario in base al rating, va segnalato l'aumento della rischiosità in conseguenza del declassamento del debito pubblico italiano deciso dalle agenzie dell'anno 2011. L'attività gestoria dell'Ente, anche nel corso dell'esercizio 2011, ha continuato ad osservare criteri prudenziali del piano di impiego sia per quanto riguarda il rating, non inferiore alla linea dell'investment grade, sia per quanto riguarda i livelli massimi di concentrazione sia dell'emissione che dell'emittente. Rimane tuttavia presente un rischio di concentrazione del portafoglio sui titoli del debito pubblico italiano.

Ripartizione in base al RATING del Portafoglio Obbligazionario

Valutazione	Consistenza	Peso %	Rischiosità
AAA	70.477.391,00	11,53%	TITOLI DI PRIMARIA QUALITA': TITOLI ALTAMENTE SICURI HIGHLY SAFE
AA+	8.540.122,00	1,40%	
AA	4.453.326,00	0,73%	CATEGORIA MOLTO ELEVATA: TITOLI MEDIO SICURI VERY SAFE
AA-	4.838.181,00	0,79%	
A+	21.661.856,00	3,54%	
A	440.934.215,00	72,18%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO ALTA: TITOLI SICURI MEDIUM GRADE
A-	27.953.934,00	4,58%	
BBB+	13.921.988,00	2,28%	
BBB	12.688.007,00	2,08%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO BASSA: TITOLI PIUTTOSTO SPECULATIVI QUITE SPECULATIVE
BBB-	4.331.149,00	0,71%	
BB+	1.081.260,00	0,18%	
610.881.429		100,00%	

RATING PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO



Emittente

Emittente	Quantità	Peso %
SOVRANO ITALIA	431.156.000	70,58
CORPORATE	128.225.000	20,99
ENTI SOVRANAZIONALI	32.000.000	5,24
SOVRANO ESTERO	19.500.000	3,19

Dettaglio per emittente

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
ITALIA	431.156.000,00	SOVRANO ITALIA	70,58
BEI EUR	21.000.000,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	3,44
ENI	13.200.000,00	CORPORATE	2,16
UNICREDIT	9.000.000,00	CORPORATE	1,47
KFW EUR	8.000.000,00	CORPORATE	1,31
BANCA INTESA	7.500.000,00	CORPORATE	1,23
FRANCE OAT	7.500.000,00	SOVRANO ESTERO	1,23
MPS EUR	6.000.000,00	CORPORATE	0,98
ENEL	5.825.000,00	CORPORATE	0,95
CEE	4.000.000,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,65
EFSF	4.000.000,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,65
GE CAP	4.000.000,00	CORPORATE	0,65
TELIA	4.000.000,00	CORPORATE	0,65
CREDIT SUISSE	3.500.000,00	CORPORATE	0,57
ATLANTIA	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
AUTOSTRADA	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
CREDEM	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
MER.LYN	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
UBI	3.000.000,00	CORPORATE	0,49
TELECOM	2.600.000,00	CORPORATE	0,43
FRANCE T.	2.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,41
OLANDA	2.500.000,00	SOVRANO ESTERO	0,41
B. SANT.	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BARCLAYS	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BCA ITALEASE	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BCA POP VI	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BCO VR-NO	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BEAR ST.	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BELGIO	2.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,33
BNP PARIBAS	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
BRD EUR	2.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,33
CREDIT AGRICOLE	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
DT LUFTH	2.000.000,00	CORPORATE	0,33

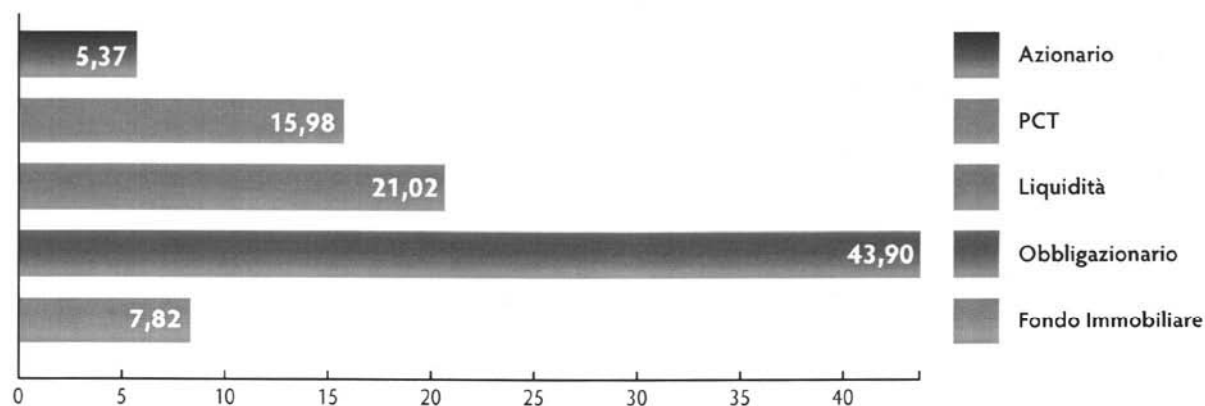
Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
FRANCE BTAN 25FB16	2.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,33
GE CAP	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
LA CAIXA EUR	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
RABOBK	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
UBS EUR	2.000.000,00	CORPORATE	0,33
WL-BANK	2.000.000,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,33
TERNA	1.500.000,00	CORPORATE	0,25
CARREFOUR	1.100.000,00	CORPORATE	0,18
AFD	1.000.000,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,16
AUCHAN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
BCA POP MI	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
BMW F.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
BNG EUR	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
DENMARK	1.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,16
DEUT. TEL. INT FIN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
EDISON	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
FINMECCANICA F.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
GOLD S.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
HERA EUR	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
ICCREA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
MER LYN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
PORT TEL	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
RBS	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
REPSOL	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
S. GOBAIN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
SBAB	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
SOC. GEN	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
SWEDBANK H.	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
TELEFONICA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
VENETO BANCA	1.000.000,00	CORPORATE	0,16
VODAFONE	1.000.000,00	CORPORATE	0,16

Diversificazione per settore (CORPORATE)

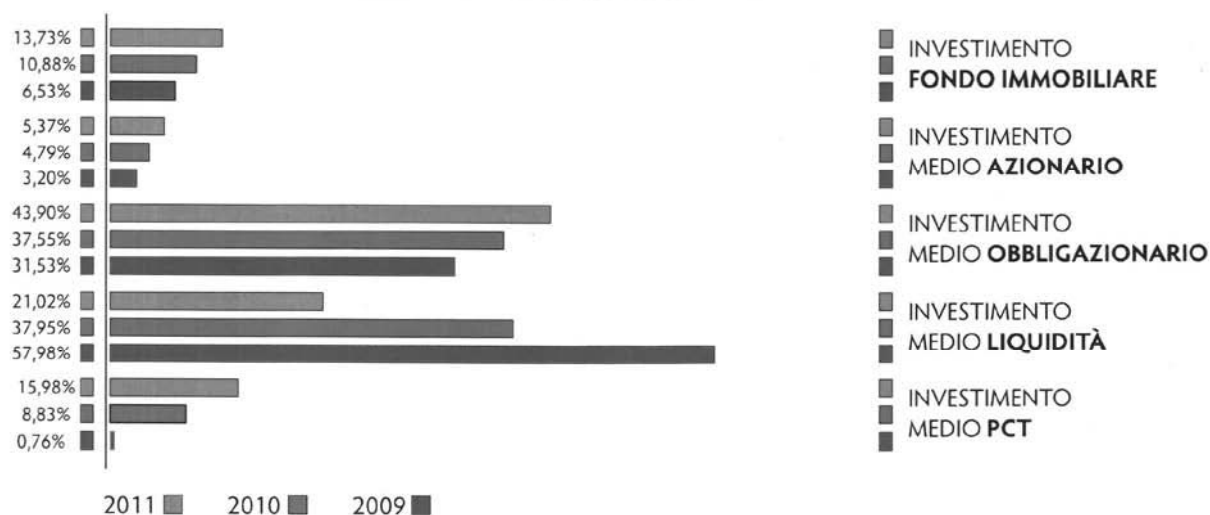
Settore	Quantità	Peso % Settore *
BANCARIO/FINANZIARIO	81.000.000	13,26
ENERGETICI	14.200.000	2,32
TELEFONICI	10.600.000	1,74
PUBBLICA UTILITA'	15.325.000	2,51
ALIMENTARI	2.100.000	0,34
AUTOMOBILISTICO	1.000.000	0,16
INDUSTRIALI	4.000.000	0,66
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	128.225.000	20,99

* calcolato sul portafoglio obbligazionario totale (sovrano - corporate - sovrannazionale)

Asset allocation portafoglio Dicembre 2011



Confront asset allocation 2009 - 2011



Attivo circolante

Crediti

Saldo al 31.12.2011	Saldo al 31.12.2010	Variazioni
158.776.477	259.528.289	(100.751.812)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso iscritti e terzi contribuenti	52.176.993			52.176.993
Verso inquilini	1.709.937			1.709.937
Verso altri	104.889.547			104.889.547
Totale	158.776.477			158.776.477