ALLEGATI DI BILANCIO

PAGINA BIANCA

RELAZIONI SULLE ATTIVITÀ

CONTABILITÀ E FINANZA

Settore Finanza

Per il 2009 viene confermata, quantitativamente e qualitativamente l'attività di Middle/BackOffice del settore con oggetto il patrimonio mobiliare della Cassa. Lo studio dei meccanismi finanziari ed amministrativi sottostanti alle movimentazioni gestionali, interne ed esterne, rimane il presupposto per un corretto approccio alle attività "istituzionali" (verifica e analisi dei contratti, regolamento finanziario e contabile delle operazioni ordinarie e speciali, gestione amministrativa delle class action).

La produzione di reportistica ad uso interno e di supporto alla societa' Prometeia rimane nelle sue forme e periodicità.

I principali elementi innovativi rispetto all'attività ordinaria affrontati nel corso del 2009 sono stati la chiusura delle due attività avviate come progetto nel corso del 2008 ovvero:

1 il Cash plus
2 l'ALM

1 Sono stati perfezionati i contratti che regoleranno l'attività del Cash Plus non solo con il gestore esterno ma anche con la Banca depositaria.
Il Cash Plus, si ricorda che è definibile come uno strumento finanziario monetario gestito con delega (interna e esterna) e atto a cogliere con maggiore rapidità le opportunità di volta in volta offerte dal mercato, slegando gli obiettivi di rendimento dall'andamento degli indici di mercato (benchmark) e contribuendo ancor di più al rispetto del principio di diversificazione del rischio. L'attività di fatto prevede per il suo funzionamento la sottoscrizione di una pluralità di documenti contrattuali abbastanza complessi che spaziano dall'aspetto finanziario all'aspetto fiscale fino all'operatività di dettaglio. Complessità dovuta soprattutto alla presenza di più soggetti interessati nel/al processo (gestore interno, gestore esterno, sub/depositari e banca depositaria) e, di conseguenza, alla relativa codificazione di una molteplicità di ruoli e comportamenti da regolare.

2 È entrato a regime nel corso del 2009 il progetto ALM. Si ricorda che l'Asset & Liability Management (ALM) è uno strumento operativo e strategico utile a supportare le decisioni finanziarie dell'Ente; in altri termini risulta essere un insieme di tecniche, metodologie e processi atti a misurare, controllare e quindi meglio gestire i flussi finanziari offrendo tra l'altro una efficace sintesi e monitoraggio per la verifica delle relative performance e rischi che va aggiornato quando sussistono fatti significativi che alterano le precedenti condizioni di valutazione dell'attivo e/o del passivo patrimoniale (es. riforma previdenziale, cambio significativo dei tassi ecc).

ABSOLUTE VENTURES SCA AL 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
spese costituzione	14-03-2002	100.000,00
1° draw down	3-09-2002	180.000,00
2° draw down	31-01-2003	260.000,00
3° draw down	14-11-2003	120.000,00
4° draw down	16-07-2004	260.000,00
5° draw down	2-11-2004	160.000,00
6° draw down	6-12-2004	260.000,00
7° draw down	18-02-2005	240.000,00
8° draw down	25-02-2005	140.000,00
9° draw down	26-05-2006	32.000,00
10° draw down	4-10-2006	74.000,00
11° draw down ultimo	27-03-2007	174.000,00
totale		2.000.000,00

Riscatto art. 11	data versamento	importo
1° Disinvestimento	8-03-2005	244.518,00
2° Disinvestimento	17-05-2005	174.300,00
3° Disinvestimento	13-09-2006	134.958,00
4° Disinvestimento	22-02-2007	76.194,00
5° Disinvestimento	18-05-2007	34.362,00
6° Disinvestimento	28-06-2007	366.030,00
7° Disinvestimento	20-12-2007	96.114,00
8° Disinvestimento	24-11-2008	284.358,00
9° Disinvestimento	16-12-2009	31.374,00
totale		1.442.208,00

Totale costo	557.792,00
N° azioni A da sottoscrivere	4.000
Valore Nominale azione A	498 = 2 V.N. + 496 sovrapprezzo
N° azioni B da sottoscrivere	4.000
Valore Nominale azione B	2,00
Totale valore unitario UNIT (1 azione A+ 1 azione B)	500,00
Ammontare totale investimento in €	2.000.000,00

FONDO DGPA CAPITAL 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1° Sottoscrizione	16-12-2006	100.000,00
2° Sottoscrizione	25-02-2007	60.000,00
3° Sottoscrizione	7-12-2007	120.000,00
4° Sottoscrizione	8-02-2008	132.000,00
5° Sottoscrizione	15-02-2008	180.000,00
6° Sottoscrizione	24-06-2008	200.000,00
7° Sottoscrizione	10-10-2008	500.000,00
8° Sottoscrizione	12-12-2008	60.000,00
9° Sottoscrizione	22-01-2009	240.000,00
10° Sottoscrizione	9-12-2009	40.000,00
totale		1.632.000,00
Totale costo		1.632.000,00

N° quote da sottoscrivere	40,00
Valore Nominale euro quota	50.000,00
Ammontare totale investimento in €	2.000.000,00
Valore unitario della quota al 31-12-2009	35.481,395

N.B. Il valore della quota è da rapportarsi con i richiami effettuati

FONDO ALTO CAPITAL II 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1° Sottoscrizione	9-02-2007	387.500,00
2° Sottoscrizione	28-08-2007	125.000,00
3° Sottoscrizione	27-03-2008	137.500,00
4° Sottoscrizione	7-05-2008	75.000,00
5° Sottoscrizione	25-07-2008	67.500,00
6° Sottoscrizione	4-09-2008	275.000,00
7° Sottoscrizione	19-05-2009	37.500,00
8° Sottoscrizione	19-10-2009	215.000,00
totale		1.320.000,00

Rimborso Capitale	data versamento	importo
1° Disinvestimento	3-08-2007	100.000,00
2° Disinvestimento	5-08-2008	30.000,00
totale		130.000,00
Totale costo		1.190.000,00

N° quote da sottoscrivere	50
Valore Nominale euro quota	50.000,00
Ammontare totale investimento in €	2.500.000,00
Valore unitario della quota al 31/12/09	19.692,67

N.B. Il valore della quota è da rapportarsi con i richiami effettuati

AVM PRIVATE EQUITY 1 S.P.A. 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1° richiamo	12-11-2007	47.510,00
2° richiamo	18-01-2008	37.500,00
3° richiamo	4-07-2008	37.500,00
4° richiamo	3-10-2008	94.014,08
5° richiamo	21-10-2008	226.607,15
6° richiamo	22-01-2009	37.500,00
7° richiamo	22-06-2009	105.633,80
8° richiamo	20-07-2009	37.500,00
9° richiamo	3-11-2009	4.616,00
totale		628.381,03
Totale costo		628.381,03
N° azioni A		9.616,00
Ammontare totale investimento in €		2.500.000,00

FONDO PERENNIUS GLOBAL VALUE 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1° richiamo	02-07-08	400.000,00
2° richiamo	05-12-08	792.000,00
3° richiamo	19-06-09	984.727,84
4° richiamo	11-12-09	293.493,15
totale		2.470.220,99

Rimborso Capitale	data versamento	importo
1° Rimborso	05-12-08	216.757,47
2° Rimborso	19-06-09	426.168,03
totale		642.925,50

N.B. Il rimborso è generato dall'ingresso di successivi sottoscrittori e non riducono il nostro impegno sottoscritto (come da regolamento)

Totale costo	1.827.295,49
Impegno sottoscritto	10.000.000,00

FONDO ADVANCED CAPITAL III 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1) sottoscrizione	21-07-08	503.671,23
2) sottoscrizione	15-10-08	132.000,00
3) sottoscrizione	12-12-08	200.000,00
4) sottoscrizione	02-01-09	30.000,00
5) sottoscrizione	13-07-09	30.000,00
6) sottoscrizione	18-12-09	188.236,25
totale		1.083.907,48
Totale costo		1.083.907,48
Impegno sottoscritto		4.000.000,00

Fondo PM & Partners II 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1) sottoscrizione	29-12-08	505.442,53
2) sottoscrizione	23-06-09	51.766,30
3) sottoscrizione	14-10-09	52.675,14
totale		609.883,97
Totale costo		609.883,97
Impegno sottoscritto		5.000.000,00

Fondo Ambienta I 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1) sottoscrizione	22-06-09	2.000.000,00
totale		2.000.000,00
Totale costo		2.000.000,00
Impegno sottoscritto		10.000.000,00

Fondo Advanced Capital Private Equity Real Estate International 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1) sottoscrizione	08-01-10	145.190,32
totale		145.190,32
Totale costo		145.190,32
Impegno sottoscritto		10.000.000,00

PIRELLI RE Office Fund - CLOE- al 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
unica sottoscrizione	29-06-2004	25.000.000,00
totale		25.000.000,00

Rimborso	data versamento	importo
1° Rimborso	9-08-2005	3.278.280,00
2° Rimborso	9-02-2006	483.892,00
3° Rimborso	4-08-2006	428.265,00
4° Rimborso	7-11-2006	6.558.816,00
5° Rimborso	29-08-2007	1.173.077,00
6° Rimborso	27-08-2009	717.019,00
totale		12.639.349,00
Totale costo		12.360.651,00
N° quote sottoscritte		100
Valore nominale euro quota		123.606,51
Valore unitario della quota al 31/12/09		229.824,00

FONDO PATRIMONIO UNO AL 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
unica sottoscrizione	7-04-2006	15.104.000,00
totale		15.104.000,00
Totale costo		15.104.000,00
N° quote sottoscritte		118
Prezzo Acquisto sottoscrizione		128.000,00
Valore unitario della quota al 31/12/09		143.764,282

ABN AMRO CERTIFICATO INFRASTRUTTURE AL 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
Acquisto	29-12-2006	10.000.000,00
totale		10.000.000,00
Totale costo		10.000.000,00
quantità		100
Prezzo Acquisto		100.000,00
Prezzo mercato al 31/12/09		98.432,79

FONDO ITALIAN BUSINESS HOTELS 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
primo richiamo	18-04-2007	7.857.769,04
secondo richiamo	11-12-2007	2.047.651,28
totale		9.905.420,32
Totale costo		9.905.420,32
N° quote sottoscritte		20
Prezzo Acquisto sottoscrizione		495.271,02
Valore unitario della quota al 31-12-2009		488.499,976

PAN-EUROPEAN PROPERTY FUND 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
primo richiamo	15-06-2007	1.250.000,00
secondo richiamo	20-09-2007	750.000,00
terzo richiamo	26-11-2007	3.000.000,00
ulteriore sottoscrizione	23-03-2008	5.000.000,00
totale		10.000.000,00
Totale costo		10.000.000,00
N° quote sottoscritte		40
Prezzo Acquisto sottoscrizione		250.000,00
Valore unitario della quota al 31/12/09		215.583,570

FONDO F2I - FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
1° Sottoscrizione	21-01-2008	407.951,61
2° Sottoscrizione	3-07-2008	270.000,00
3° Sottoscrizione	19-09-2008	24.776,79
4° Sottoscrizione	27-10-2008	2.132.261,68
5° Sottoscrizione	12-12-2008	778.305,29
6° Sottoscrizione	30-12-2008	270.000,00
7° Sottoscrizione	solo per i sottoscrittori successivi	-
8° Sottoscrizione	6-05-2009	917.119,91
9° Sottoscrizione	12-06-2009	218.385,90
10° Sottoscrizione	20-07-2009	304.707,06
11° Sottoscrizione	24-09-2009	4.603.039,18
12° Sottoscrizione	7-12-2009	324.269,82
13° Sottoscrizione	21-12-2009	5.244.030,77
totale		15.494.848,01

Rimborso Capitale	data versamento	importo
1° Disinvestimento	3-07-2008	5.813,57
2° Disinvestimento	19-09-2008	10.182,68
3° Disinvestimento	12-12-2008	31.088,25
4° Disinvestimento	12-06-2009	225.044,04
totale		272.128,54

N.B. Il rimborso è generato dall'ingresso di sottoscrittori successivi e non riducono il nostro impegno sottoscritto (come da regolamento)

Totale costo	15.222.719,47
Impegno sottoscritto	60.000.000,00

FONDO SCARLATTI AL 31-12-2009

Versamenti	data versamento	importo
unica sottoscrizione	31-07-2008	29.791.364,00
totale		29.791.364,00

Rimborso	data versamento	importo
1° Rimborso	30-04-2009	1.225.745,09
totale		1.225.745,09

Totale costo	28.565.618,91
N° quote sottoscritte	101
Valore nominale euro quota	282.827,91
Valore pre distrib proventi quota al 31/12/09	289.005,127

DIVIDENDI 2009 GESTIONE DIRETTA

AREA	DESCRIZIONE	DIVIDENDO UNITARIO	N° AZIONI	CAMBIO	IMPORTO LORDO
Euro	ALLEANZA	0,300000	2.496.690		749.007,00
	ALLIANZ	3,500000	190.250		665.875,00
	AXA	0,400000	195.490		78.196,00
	BANCA MONTE PASCHI SIENA	0,013000	6.312.000		82.056,00
	BP EMILIA ROMAGNA	0,180000	504.125		90.742,50
	DEUTSCHE TELEKOM	0,780000	34.000		26.520,00
	E.ON	1,500000	395.000		592.500,00
	ENEL	0,290000	10.095.000		2.927.550,00
	ENEL	0,100000	15.344.400		1.534.440,00
	ENI	0,650000	2.105.500		1.368.575,00
	ENI	0,500000	2.105.500		1.052.750,00
	FIERA DI MILANO	0,080000	660.000		52.800,00
	FRANCE TELECOM	0,800000	9.370		7.496,00
	FRANCE TELECOM	0,600000	9.370		5.622,00
	GENERALI	0,150000	6.858.814		1.028.827,76
	GENERALI		6.858.814		4.313.910,84
	MEDIASET	0,380000	2.073.700		788.006,00
	MEDIOLANUM	0,065000	1.136.700		73.885,50
	MEDIOLANUM	0,085000	1.136.700		96.619,50
	NOKIA	0,400000	68.350		27.340,00
	RWE	4,500000	166.000		747.000,00
	SANOFI	2,200000	127.700		280.940,00
	TELECOM	0,050000	23.988.825		1.199.441,25
	UBI BANCA	0,450000	470.000		211.500,00
	UNILEVER	0,510000	701.612		357.822,12
	UNILEVER	0,269500	701.612		189.084,43
	VEOLIA	1,210000	669.400		809.974,00
	VIVENDI	1,400000	24.600		34.440,00
	TOTALE EURO				19.392.920,90
Euro	BPS	0,030000	571.603		17.148,09
	ENEL	0,290000	9.107.500		2.641.175,00
	ENEL	0,100000	13.843.400		1.384.340,00
	FINMECCANICA	0,410000	796.756		326.669,96
	GENERALI		3.737.695		2.350.863,80
	GENERALI	0,150000	3.737.695		560.654,25
	TOTALE EURO				7.280.851,10
Svizzera	ROCHE	5,00000	96.500	1,5506	311.169,87
	TOTALE CHF				311.169,87
Svezia	ERICSSON	1,850000	56.020	10,6666	9.716,03
	TELIA SONERA	1,800000	21.656	10,9848	3.548,61
	TOTALE SEK				13.264,64
Inghilterra	BT GROUP	0,060000	96.900	0,9014	6.449,97
	BT GROUP	0,012222	96.900	0,8834	1.340,63
	GLAXO	0,188889	452.335	0,9077	94.129,23
	GLAXO	0,155555	452.335	0,8949	78.626,63
	GLAXO	0,155556	452.335	0,8704	80.840,33
	GLAXO	0,155556	452.335	0,9345	75.295,26
	PEARSON	0,244444	96.218	0,9064	25.948,71
	PEARSON	0,135556	96.218	0,9099	14.334,46
	PRUDENTIAL	0,143444	535.661	0,8861	86.714,09
	PRUDENTIAL	0,069889	535.661	0,9252	40.463,48
	TOTALE GBP				504.142,80

Area	Descrizione	Dividendo unitario	N° azioni	cambio	Importo lordo
	CBS	0,270000	2.850	1,3710	561,27
	CBS	0,050000	2.850	1,3660	104,32
	CBS	0,050000	2.850	1,4065	101,32
	CBS	0,050000	2.850	1,4817	96,17
	CITIGROUP	0,010000	287.320	1,2583	2.283,40
	GENERAL ELECTRIC	0,310000	246.900	1,3208	57.948,97
	GENERAL ELECTRIC	0,310000	246.900	1,3381	57.199,76
	GENERAL ELECTRIC	0,100000	246.900	1,4150	17.448,76
	GENERAL ELECTRIC	0,100000	246.900	1,4835	16.643,07
	IBM	0,500000	71.660	1,2988	27.587,00
	IBM	0,550000	71.660	1,4046	28.059,95
	IBM	0,550000	71.660	1,4726	26.764,23
	IBM	0,550000	71.660	1,4740	26.738,81
	INTEL	0,140000	8.150	1,2691	899,06
	INTEL	0,140000	8.150	1,4293	798,29
	INTEL	0,140000	8.150	1,4358	794,68
	MICROSOFT	0,130000	285.500	1,3084	28.366,71
Usa	MICROSOFT	0,130000	285.500	1,4196	26.144,69
	MICROSOFT	0,130000	285.500	1,4726	25.203,72
	MICROSOFT	0,130000	285.500	1,4740	25.179,78
	MOTOROLA	0,050000	398.400	1,3090	15.217,72
	ORACLE	0,050000	14.000	1,3768	508,43
	ORACLE	0,050000	14.000	1,4202	492,89
	SONY ADR	0,130086	7.420	1,4156	681,86
	STMICROELECTRONICS	0,030000	93.950	1,5125	1.863,50
	STMICROELECTRONICS	0,090000	93.950	1,2778	6.617,37
	STMICROELECTRONICS	0,030000	93.950	1,3904	2.027,07
	STMICROELECTRONICS	0,030000	93.950	1,4295	1.971,73
	TRAVELERS COS	0,300000	1.561	1,3523	346,30
	TRAVELERS COS	0,300000	1.561	1,4092	332,32
	TRAVELERS COS	0,300000	1.561	1,4729	317,94
	TIME WARNER	0,062500	22.110	1,3549	1.019,91
	TIME WARNER	0,187500	7.370	1,4010	986,35
	TIME WARNER	0,187500	7.370	1,4836	931,43
	TIME WARNER	0,187500	7.370	1,4781	934,90
	TOTALE USD				403.173,67
	TOTALE GENERALE				27.905.522,98

Dividendi 2009 Pioneer SGR

Area	Descrizione	Importo lordo
Euro	ADIDAS	2.731,00
	ASML HOLDING	4.369,20
	ALLIANZ	21.136,50
	ARCELORMITTAL	2.056,97
	AXA	14.724,80
	BANCO SANTANDER	3.382,45
	BAYER	13.665,40
	BMW	1.790,70
	BNP	7.370,38
	CREDIT AGRICOL	7.648,97
	DAIMLER CHRYSLER	8.188,80
	DANIELI & CO	2.290,42
	DEUTSCHE BORSE	7.499,10
	EDF	5.361,92
	ENI	21.764,65
	EUTELSAT	8.995,69
	EUTELSAT	2.206,49
	FINMECCANICA	7.074,96
	FRANCE TELECOM	11.296,80
	GAZ DE FRANCE	6.631,80
	GIMV	7.504,80
	HEINEKEN	4.957,72
	IMPREILO	8.583,28
	INTERBREW	2.392,88
	KPN	8.655,13
	LUXOTTICA	1.841,62
	METRO	3.938,84
	NOKIA	12.176,00
	OMV	3.049,00
	PARMALAT	12.156,23
	REPSOL	10.988,43
	RHEINMENTALL	4.761,90
	ROYAL DUTCH	24.639,65
	SIEMENS	11.761,60
	SNAM RETE GAS	12.742,52
	SOCIETE' GEN	3.316,98
	TELEFONICA	11.218,50
	TEL IT RISP	9.769,21
	TNT	1.745,46
	TOTAL FINA	15.181,38
	VEOLIA	14.633,74
	TOTALE EURO	346.201,86
Svizzera	NOVARTIS	10.712,16
	ROCHE HOLDING	18.580,48
	SWISS RE	1.419,59
	SWISS RE	
	TOTALE CHF	30.712,23

Area	Descrizione	Importo lordo
Inghilterra	ASTRAZENECA	2.173,67
	BAE SYSTEMS	4.008,66
	BHP BILLINTON	6.806,57
	BP	26.796,31
	CENTRICA	1.910,55
	COMPASS	1.512,44
	GLAXOSMITHKLINE	2.077,16
	HSBC	15.338,34
	IMPERIAL TOBACCO	11.738,48
	MAN GROUP	10.212,02
	NATIONAL GRID	1.796,06
	REED ELS INTNL	5.965,60
	RIO TINTO PLC	13.544,82
	SMITHS GR	3.424,14
	TESCO	5.996,47
	TUI TRAVEL	6.505,48
	UNILEVER	3.940,96
	VODAFONE	15.003,22
	TOTALE GBP	138.750,94
Usa	3M	6.203,81
	ABBOTT	2.965,80
	APACHE	1.124,02
	APPLIED MATERIALS	1.593,06
	AT & T	1.677,64
	BANK OF AMERICA	82,03
	BANK OF NY MELLON	2.272,13
	BRISTOL MYERS	13.927,47
	BURLINGTON	408,00
	CHEVRON	14.057,66
	CME	2.452,78
	COVIDIEN	484,45
	CVS CAREMARK	873,07
	CVS CORP	1.004,40
	DEVON	626,56
	EL PASO CORP	4.644,69
	EXELON	1.327,08
	EXXON MOBIL	2.059,03
	FEDEX	482,98
	FIRSTENERGY	2.807,14
	FRANKLIN	1.602,52
	FREEPORT MCMORAN	175,95
	GENERAL ELECTRIC	4.755,67
	GENERAL MILLS	4.404,42
	HALLIBURTON	1.538,77
	HEWLETT PACKARD	2.190,89
	HOME DEPOT	4.124,19
	INTEL	3.247,71
	J.C. PENNEY	700,70
	JOHNSON & JOHNSON	4.700,60
	J P MORGAN CHASE	1.290,82

	KBR INC	1.600,35
	KEY CORP	78,78
	KENNAMETAL	490,37
	KRAFT FOODS	8.591,00
	LAZARD	1.249,72
	LORILLARD	7.609,81
	MARATHON OIL	3.311,84
	MCGRAW-HILL	1.008,23
	MCKESSON	686,45
	MEDTRONIC	3.278,14
	MERCK	8.301,74
	MICROSOFT	7.503,17
	NEW YORK COMM	14.398,05
	NEWMONT MINING	1.208,04
	NORTHROP GRUMMAN	3.452,71
	NUCOR	1.348,87
	OCCIDENTAL PETROLEUM	2.882,63
	PEPSICO	2.279,73
	PFIZER	7.115,76
Usa	PHILIP MORRIS	6.240,92
	PG&E	3.587,00
	POTASH ORD US	278,30
	PROCTER & GAMBLE	4.770,17
	PUBLIC SERVICES	4.438,22
	QUALCOMM	679,51
	QUESTAR	1.579,30
	ROCKWELL	2.440,68
	ROCKWELL	744,49
	SCHERING	1.086,80
	SOUTHERN CO	5.431,41
	SPX	2.399,01
	TARGET CORP	2.259,06
	TIME WARNER	4.885,29
	TJX COMPANIES	1.073,99
	TRAVELERS COS	4.409,44
	UNITED TECNOLOGY	4.956,10
	VERIZON	18.354,75
	WAL-MART	4.864,00
	XTO ENERGY	1.575,10
	ZIONS	26,87
	TOTALE USD	242.281,85
	TOTALE GENERALE	757.947,07

Dividendi 2009 Generali SGR

Area	Descrizione	Importo lordo
	ACEA	2.365,00
	ALLIANZ	18.900,00
	ARCELORMITTAL	3.735,26
	AXA	6.800,00
	BANCO BILBAO VIZ	2.790,00
	BASF	30.810,00
	BAYER	7.000,00
	BP MILANO	2.000,00
	DEUTSCHE BOERSE	9.660,00
	ENEL	18.826,80
	ENI	66.014,25
	E.ON AG	7.050,00
	ERG	36.000,00
	FRANCE TELECOM	46.136,00
	FRESENIUS MEDICAL	4.872,00
	GDF SUEZ	14.408,80
	IBERDROLA	4.610,70
	HENKEL	7.950,00
Euro	KPN	11.529,00
	IPERDROLA	70,50
	MUENCHNER	15.125,00
	NOKYA OYJ	8.800,00
	OUTOKUMPU	4.560,00
	PHILIPS ELECT	16.800,00
	REPSOL	9.135,00
	ROYAL DUTCH	44.376,27
	SANOFI AVENTIS	11.742,28
	SARAS	12.058,10
	SCHNEIDER ELEC	28.914,45
	SIEMENS	14.400,00
	SNAM RETE GAS	46.078,40
	SOCIETE GENERALE	5.891,44
	SUEDZUCKER AG	11.534,00
	TECHNIP SA	17.160,00
	TELECOM ITALIA	21.350,00
	TELEFONICA	19.418,50
	TOTAL SA	19.593,18
	VIVENDI	8.400,00
	TOTALE EURO	616.864,93
Svezia	SWEDISH MATCH	6.848,33
	TOTALE SEK	6.848,33
Svizzera	NESTLE'	13.940,52
	NOVARTIS	14.823,80
	TOTALE CHF	28.764,32
Inghilterra	BG	10.237,03
	BP PLC	32.147,59
	TOTALE GBP	42.384,63

Area	Descrizione	Importo lordo
Usa	3M	2.573,15
	AMERICAN WATER WORKS	7.571,38
	APPLIED MATERIALS	1.908,02
	AT & T	3.147,44
	BANK OF AMERICA	194,89
	BANK OF NY	1.166,04
	BRISTOL MYERS	5.178,25
	CME GROUP	3.067,83
	COCA COLA	4.793,67
	CONOCOPHILLIPS	7.812,27
	CONSOLIDATED EDISON	19.171,76
	CSX	1.159,24
	DEERE	5.707,65
	EXELON	6.255,45
	EXXON MOBIL	6.903,03
	FAMILY DOLLAR	2.302,01
	GENERAL ELECTRIC	2.599,37
	GOLDMAN SACHS	639,56
	HALLIBURTON	1.711,69
	HJ HEINZ	4.290,65
	HEWLETT	1.157,13
	HOME DEPOT	4.713,22
	IBM	5.245,66
	INTEL CORP	5.918,87
	JP MORGAN	460,67
	KRAFT FOODS	7.864,11
	MASTERCARD	889,77
	MC DONALD'S	20.570,45
	MICROSOFT	10.180,49
	MONSANTO	869,65
	MORGAN STANLEY	347,39
	NEWELL RUBBERMAID	1.194,42
	NEWMONT MINING	2.873,72
	NYSE EURONEXT	4.066,07
	PFIZER	11.077,50
	PHILIP MORRIS INT	13.011,44
	PROCTER & GAMBLE	10.662,37
	QUALCOMM	1.790,98
	SOUTHERN COPPER	1.185,61
	SPX	1.176,31
	TIFFANY	5.928,69
	TIME WARNER	3.807,40
	VULCAN MATERIALS	2.115,07
	XTO	2.300,86
	WELLS FARGO	625,58
	TOTALE USD	208.186,80
	TOTALE GENERALE	903.049,03

Dividendi 2009 duemme SGR

Area	Descrizione	Importo lordo
Euro	ADIDAS	3.900,00
	ATLANTIA	20.372,50
	BEIERSDORF	13.842,00
	BMW	9.972,00
	CHRISTIAN DIOR	1.946,88
	CRH	452,88
	DINAMIA	22.064,00
	EON	14.220,00
	EURAZEO	7.473,60
	FRANCE TELECOM	33.544,00
	GALP	15.152,42
	GBL	21.137,00
	GDF SUEZ	26.922,00
	GIMV	38.963,60
	HEINEKEN	12.744,00
	KPN	44.301,60
	MUENCHENER RUECKV.	38.280,00
	NOKIA	20.440,00
	PERNOD RICARD	590,00
	SANOFI	40.015,68
	SIEMENS	6.704,00
	SOFINA	5.822,00
	TELEFONICA	12.700,00
	TOTAL	21.938,16
	VINCI	15.079,22
	WENDEL	6.988,00
	TOTALE EURO	455.565,54
Svizzera	ROCHE GEN	23.669,02
	TOTALE CHF	23.669,02
Inghilterra	3III GROUP	3.756,18
	ICG GR	12.893,52
	IMI	10.049,80
	IMPERIAL TOBACCO	14.146,55
	JOHNSON MATTHEY	1.235,27
	LYXOR ETF FTSE 100	25.345,62
	TUI TRAVEL	29.505,57
	VODAFONE	37.066,94
	WITHBREAD	6.460,65
	TOTALE GBP	140.460,09
Norvegia	AKER	9.440,76
	ORKLA	16.026,90
	TELENOR	
	TOTALE NOK	25.467,66
Svezia	INVESTOR	18.118,65
	RATOS	31.947,26
	TOTALE SEK	50.065,91

Area	Descrizione	Importo lordo
Usa	ACELORMITTAL	4.637,27
	AFLAC	1.341,96
	AIR PROD	3.294,58
	ALLSTATE	852,88
	ALTERA	194,71
	AMEREN	781,11
	AMPHENOL	44,81
	AON	358,16
	APARTMENT INV.	593,57
	ARCELOR MITTAL	15.269,33
	AUTOMATIC DATA	594,98
	AVON	2.835,70
	BAXTER	359,45
	BECTON DICKINSON	629,88
	BEMIS	828,67
	BOEING	702,42
	BRISTOL MYERS	1.063,97
	CARDINAL HEALTH	231,10
	CHEVRON	1.810,53
	CHUBB	445,41
	CLOROX	357,30
	COCA COLA	600,48
	COMCAST	353,82
	CONOCO PHILLIPS	2.604,67
	CONSOLID. EDISON	1.203,38
	DANAHER	37,22
	DOMINION RESOURCES	862,59
	ECOLAB	519,70
	ELI LILLY	1.015,80
	EMERSON EL	1.014,16
	ENSCO	36,53
	EXXON MOBIL	1.106,39
	FIDELITY	157,62
	FRANKLIN RES	420,49
	GENERAL ELECTRIC	1.905,29
	GENUINE PARTS	2.146,14
	GOODRICH	1.122,88
	HUDSON	1.230,73
	IBM	1.979,36
	IMS	169,23
	INTERNATIONAL GAME	551,34
	ISHARES S&P 500	69.684,20
	ITT	203,74
	KIMBERLY CLARK	713,22
	L3 COMM	297,04
	L3 COMM	313,36
	LINCOLN NAT.	72,68
	LINEAR TECHN	621,36
	LORILLARD	2.983,91
	MASTERCARD	195,55
	MC KESSON	261,35
	MEADWESTVACO	1.219,55
	MICROCHIP	691,72
	NORTHROP	1.313,75
	PAYCHEX	1.654,21
	PEPSICO	1.001,38
	PERKINELMER	281,73
	PG & E CORP.	1.283,23
	PINNACLE WEST CAP.	1.148,21
	PPL	690,97
	PROGRESS ENERGY	1.101,03
	QUEST	215,94
	RAYTHEON	1.183,13
	REPUBLIC SERVICES	1.848,11
	REYNOLDS	924,05
	ROCKWELL	258,06
	SCANA CORP.	1.792,78
	SOUTHWEST AIRL.	28,13
	STAPLES	633,54
	TIME WARNER	778,95
	TORCHMARK	653,95
	TYCO	1.054,66
	VF CORP.	1.554,69
	UPS	550,60
	WALGREEN	176,91
	WALGREEN	161,48
	WAL MART	1.844,39
	WISCONSIN ENERGY	337,61
	XILINX	919,72
	XL CAPITAL	1.050,50
	TOTALE USD	157.964,99
	TOTALE GENERALE	853.193,27

Dividendi 2009 Morgan Stanley SGR

Area	Descrizione	Importo lordo
Euro	BAYER	4.713,80
	E. ON	4.606,50
	FRESENIUS MEDICAL	2.441,22
	MUENCHENER	8.327,00
	NOKIA	4.384,40
	TOTAL SA	6.182,22
	TOTALE EURO	30.655,14
Svizzera	NESTLE'	6.206,32
	ROCHE HOLD	3.527,66
	SYNGENTA	3.722,69
	TOTALE CHF	13.456,66
Norvegia	TANDBERG ASA	1.363,11
	TOTALE NOK	1.363,11
Inghilterra	ANTOFAGASTA	8.426,86
	BAE SYSTEM	4.027,04
	BP	18.099,56
	HSBC HOLDING	8.922,14
	MEGGITT	1.630,80
	VODAFONE	5.143,42
	TOTALE GBP	46.249,81
Usa	ADVANCE AUTO PARTS	392,29
	ALBERTO CULVE	230,90
	AON	789,26
	AT & T	3.707,86
	BAXTER INTERNATIONAL	1.264,47
	BURGER KING	426,26
	CHEVRON TEXACO	5.952,03
	CME GROUP	1.035,15
	CSX	1.028,74
	EXXON MOBIL	1.148,81
	FIDELITY NATIONAL	1.372,07
	GENERAL ELECTRIC	435,45
	HUDSON CITY BANCORP	1.737,01
	INTEL	3.504,02
	JOHNSON E JOHNSON	2.553,69
	LINEAR TECH	1.170,99
	LOWE'S COS	1.031,58
	MEDTRONIC	1.131,88
	MICROSOFT	1.035,35
	NORTHERN TRUST	1.573,66
	NUCOR	1.558,65
	PHILIP MORRIS	7.312,00
	PROCTER E GAMBLE	1.425,48
	QUALCOMM	1.348,13
	SOUTHERN COMPANY	1.798,58
	VERIZON	4.984,34
	TOTALE USA	49.948,65
	TOTALE GENERALE	141.673,40

Dividendi 2009 Merrill Lynch SGR

Area	Descrizione	Importo lordo
Euro	ALLIANZ	3.150,00
	ENI	4.370,00
	FINMECCANICA	2.870,00
	KPN	4.095,00
	NOKIA	2.760,00
	REED ELSEVIER	3.374,50
	SES GLOBAL	3.234,00
	SIEMENS	1.824,00
	Totale EURO	25.677,50
Svizzera	NESTLE'	3.205,89
	NOVARTIS	2.910,86
	ROCHE	2.221,00
	Totale CHF	8.337,75
Inghilterra	BAE SYSTEM	3.124,74
	BG	895,15
	BHP BILLITON	1.325,85
	COMPASS	1.053,54
	HSBC	684,07
	IMPERIAL TOBACCO	1.782,95
	PRUDENTIAL	1.174,22
	STANDARD CHARTERED	480,14
	STANDARD & POOR'S	3.125,96
	TESCO PLC	1.955,71
	TULLOW	198,42
	VODAFONE	3.999,66
	TOTALE GBP	19.800,41
	TOTALE GENERALE	53.815,66

Settore Tesoreria

Il ruolo della tesoreria è da sempre incentrato sul puntuale e attento monitoraggio dei flussi finanziari che alimentano i conti correnti bancari e postali della Cassa.

Il controllo, che assicura il rispetto delle convenzioni in essere, la quadratura puntuale degli estratti conto (ivi compresi quelli postali) e la gestione dei provvisori, consente anche di effettuare:

- il controllo del cash flow e della liquidity ladder;
- l'ottimizzazione della liquidità per la contrazione delle giacenze e la gestione del liquidity gap.

Ciò che in particolar modo ha caratterizzato la gestione della tesoreria dell'Ente nel corso del 2009 è stata l'assenza del ricorso alle operazioni p.c.t per l'investimento della liquidità in eccesso perché totalmente inadeguati da un punto di vista dei rendimenti.

Già il trascorso esercizio aveva registrato una forte contrazione dell'utilizzo dello strumento dei PCT infatti si era passati da una massa gestita di circa 3 miliardi di euro movimentati nel 2007 ai circa 500 milioni del 2008.

Purtroppo anche i pronti contro termine che da sempre erano stati l'investimento sicuro delle liquidità in esubero con la crisi dei mercati finanziari hanno perso la loro forza competitiva non assicurando più lo spread rispetto al rendimento della giacenza del c/c.

L'esperimento tentato a gennaio 2009 da parte della "Commissione per gli investimenti mobiliari" di saggiare gli andamenti con la riapertura dell'anno, ha confermato la loro non adeguatezza. Infatti il taglio di 100 milioni di euro oggetto della prima gara del 2009 non è stato assegnato per l'offerta dei tassi incongrua rispetto al rendimento netto del c/c (il tasso offerto più alto è stato di 2,13% con 65 punti base netti in meno rispetto al rendimento di tesoreria).

Nonostante l'impegno ad esaminare strumenti finanziari alternativi da utilizzare nell'ambito della gestione dei flussi di tesoreria quali il REN dei BOT, dei certificati di deposito vincolato al portatore, delle obbligazioni corporate con vita residua inferiore all'anno, degli Etf monetari, per tutto il 2009, non sono state riscontrate soluzioni sufficienti ad abbattere il nuovo benchmark di tesoreria per impieghi temporanei (max 6 mesi) e in condizioni di massima sicurezza.

Anche con il cambiamento dello scenario macroeconomico e finanziario non sono state riscontrate nuove possibilità di investimento nonostante l'euribor da agosto 2009 sia sceso al di sotto dell'1%, ed ancora oggi è al di sotto del tasso ufficiale di finanziamento a breve praticato dalla BCE (fissato all'1%).

Come si è citato anche all'interno della nota integrativa "nell'asta di settembre 2009 i BOT con scadenza trimestrale hanno toccato tassi negativi vicinissimi allo zero, il minimo nella storia, talmente bassi da non essere sufficienti a coprire le commissioni dovute alle banche per acquistarli. Il 2009 per gli investimenti a breve è risultato paradossale; si è giunti alla situazione in cui occorre pagare per investire. È dovuto intervenire il governo lo scorso ottobre con apposito decreto per neutralizzare l'effetto negativo: *nel caso di prezzo finale superiore a 100, secondo il decreto, "l'importo massimo delle commissioni di sottoscrizione sarà ridotto in modo da garantire alla clientela un onere comunque non superiore a 100 euro, per ogni 100 euro di capitale sottoscritto".*

Una remunerazione seppur minima veniva assicurata dai BOT annuali: lo 0,35% netto (asta di settembre) e comunque sempre non concorrenziale in quanto, a settembre 2009, il tasso di conto corrente offriva l'1,196% netto e nel IV trimestre 2009 lo 0,851% netto.

Considerata la particolarità dei mercati finanziari del 2009, per gli investimenti a breve termine, si può ritenere soddisfacente l'aver conseguito *un tasso di remunerazione medio annuo* sul conto corrente bancario pari all' 1,58% netto.