

II Semestre 2013

TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

	Altri titoli immobilizzati	A			B			C			D			F (A+B+D-C)		C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G		G-F Differenza
		Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013				
127851	Buoni del Tesoro Poliennali 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.337.778,02	100,87387	12.589,25	1.573,66	-81.453,79	131.267.339,82	100,81977	106,24	138.324.480,00									7.057.140,18

	Altri titoli immobilizzati	A			B			C			D			F (A+B+D-C)		C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G		G-F Differenza
		Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013									
453255	Buoni del Tesoro Poliennali 5% scad. 1/9/2040 (trentennali)	185.000.000,00	189.786.346,82	102,58721	108.178,35	13.522,29	-282.676,00	189.598.326,88	102,48558	100,94	186.739.000,00									-2.859.326,88

	Altri titoli immobilizzati	A			B			C			D			F (A+B+D-C)		C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G		G-F Differenza
		Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013									
408521	Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,10% scad. 15/9/2017 (trentennali)	45.000.000,00	45.345.864,53	100,76859	18.488,87	2.311,11	-95.265,51	45.266.776,78	100,59284	117,483015	52.867.356,89									7.600.580,11

coeff.infl. 1,15941

	Altri titoli immobilizzati	A			B			C			D			F (A+B+D-C)		C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G		G-F Differenza
		Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013									
438054	Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,35% scad. 15/9/2019 (decennali)	250.000.000,00	251.393.145,54	100,55726	46.482,98	5.810,37	-258.274,69	251.175.543,46	100,47022	111,6346979	279.086.744,75									27.911.201,29

coeff.infl. 1,10431

	Altri titoli immobilizzati	A			B			C			D			F (A+B+D-C)		C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G		G-F Differenza
		Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013									
460467	Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,10% scad. 15/9/2021 (decennali)	210.000.000,00	209.278.034,25	99,65621	113.891,60	14.236,45	6.015,51	209.383.704,91	99,70653	103,7450321	217.864.567,41									8.480.862,50

coeff.infl. 1,08079

	Altri titoli immobilizzati	A			B			C			D			F (A+B+D-C)		C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G		G-F Differenza
		Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013									
424351	Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,60% scad. 15/9/2023 (quindicennali)	355.000.000,00	360.834.977,34	101,64366	195.394,29	24.424,29	-753.322,00	360.252.625,34	101,47961	110,7713592	393.238.325,16									32.985.699,83

coeff.infl. 1,13892

Il Semestre 2013

TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza	
454589 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,55% scad. 15/9/2041 (trentennali)	220.000.000,00	186.279.837,03	84.67265	76.191,56	9.523,95	1.096.569,73	187.443.074,37	85.20140	91.9330052	202.252.611,44	14.809.537,07

coeff.infl. 1,08386

	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza	
374554 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,35% scad. 15/9/2035 (trentennali)	165.000.000,00	122.666.489,58	74.34333	16.808,95	2.101,12	1.845.649,38	124.526.846,79	75.47082	105.1948355	173.571.478,58	49.044.631,79

coeff.infl. 1,19265

	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F
	Valore Nominale	Valore al CMP 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza
496920 BTP ITALIA 2,15% scad. 12/11/2017 (quadriennali) I.L. (IMM.)	50.000.000,00	50.000.000,00	100.00000		-	50.000.000,00	100.00000	100.1225330	50.061.266,50	61.266,50

coeff.infl. 0,99674

	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP 31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza	
473515 Buoni del Tesoro Poliennali 3,1% scad. 15/09/2026 (quindicennali) I.L. (IMM.)	75.000.000,00	80.130.768,75	106.84103	224,61	-	57.931,56	80.072.612,58	106.76348	105.6448898	79.233.667,35	-838.945,23

coeff.infl. 1,05793

DICEMBRE 2013

TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

	A										G		G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza	P. Mkt 31/12/13	Valore Mkt 31/12/13	
Altri titoli immobilizzati														
127851 Buoni del Tesoro Poliennali 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.337.778,02	100,87387	12.589,25	1.573,66	-81.453,79	131.267.339,82	100,81977	107,94	140.537.880,00	9.270.540,18	107.5123	139.981.014,60	

	A										G		G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza	P. Mkt 31/12/13	Valore Mkt 31/12/13	
Altri titoli immobilizzati														
453255 Buoni del Tesoro Poliennali 5% scad. 1/9/2040 (trentennali)	185.000.000,00	189.786.346,82	102,58721	108.178,35	13.522,29	-282.676,00	189.598.326,88	102,48558	102,61	189.828.500,00	230.173,12	102,5143	189.651.455,00	

	A										G		G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza	P. Mkt 31/12/13	Valore Mkt 31/12/13	
Altri titoli immobilizzati														
408521 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,10% scad. 15/9/2017 (trentennali)	45.000.000,00	45.345.864,53	100,76859	18.488,87	2.311,11	95.265,51	45.266.776,78	100,59284	118.827931	53.472.568,91	8.205.792,13	102,5897	53.524.585,83	

coeff.infl. 1,16941

	A										G		G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza	P. Mkt 31/12/13	Valore Mkt 31/12/13	
Altri titoli immobilizzati														
438054 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,35% scad. 15/9/2019 (decennali)	250.000.000,00	251.393.145,54	100,55726	46.482,98	5.810,37	- 258.274,69	251.175.543,46	100,47022	112.6285769	281.571.442,25	30.395.898,79	101,9123	281.356.930,03	

coeff.infl. 1,10431

	A										G		G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza	P. Mkt 31/12/13	Valore Mkt 31/12/13	
Altri titoli immobilizzati														
460467 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,10% scad. 15/9/2021 (decennali)	210.000.000,00	209.278.034,25	99,65621	113.891,60	14.236,45	6.015,51	209.383.704,91	99,70653	104.9014774	220.293.102,54	10.909.397,63	97,2106	220.634.913,19	

coeff.infl. 1,08079

	A										G		G-F	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza	P. Mkt 31/12/13	Valore Mkt 31/12/13	
Altri titoli immobilizzati														
424351 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,60% scad. 15/9/2023 (quindicennali)	355.000.000,00	360.834.977,34	101,64366	195.394,29	24.424,29	- 753.322,00	360.252.625,33	101,47961	111.944468	397.402.786,14	37.150.160,81	98,3379	397.596.453,79	

coeff.infl. 1,13892

DICEMBRE 2013

TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

	A		B		C		D		F (A+B+C)		G		G-F	
	Valore Nomina	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK	Valore Medio MK	Differenza	P. MKt	Valore MKt	
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013									31/12/13	31/12/13	
454589 Buoni del Tesoro Poliennali II. 2,55% scad. 15/9/2041 (trentennali)	220.000.000,00	186.279.837,03	84,67265	76.191,56	9.523,95	1.096.569,73	187.443.074,37	85,20140	92.9735108	204.541.723,76	17.098.649,39	86.4395	206.114.296,23	

coeff.infl. 1,08386

	A		B		C		D		F (A+B+C)		G		G-F	
	Valore Nomina	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK	Valore Medio MK	Differenza	P. MKt	Valore MKt	
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013									31/12/13	31/12/13	
374554 Buoni del Tesoro Poliennali II. 2,35% scad. 15/9/2035 (trentennali)	165.000.000,00	122.666.489,58	74,34333	16.808,95	2.101,12	1.845.649,38	124.526.846,79	75,47082	107.3414255	177.113.352,08	52.586.505,29	90.8919	178.848.673,32	

coeff.infl. 1,19255

	A		B		C		D		F (A+B+C)		G		G-F	
	Valore Nomina	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK	Valore Medio MK	Differenza	P. MKt	Valore MKt	
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013									31/12/13	31/12/13	
496920 BTP ITALIA 2,15% scad. 12/11/2017 (quadriennali) I.L. (IMM.	50.000.000,00	50.000.000,00	100,00000		-		50.000.000,00	100,00000	100.2820114	50.141.005,70	141.005,70	100,9006	50.285.832,02	

coeff.infl. 0,99674

	A		B		C		D		F (A+B+C)		G		G-F	
	Valore Nomina	Valore al CMP	C.M. Ponderato %	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK	Valore Medio MK	Differenza	P. MKt	Valore MKt	
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013									31/12/13	31/12/13	
473515 Buoni del Tesoro Poliennali 3,1% scad. 15/09/2026 (quindiciennali) I.L. (IMM.	75.000.000,00	80.130.768,75	106,84103	224,61	-	57.931,56	80.072.612,58	106,76348	107.1365711	80.352.428,33	279.815,75	101,5891	80.605.617,42	

coeff.infl. 1,05793

Altri Titoli

Gli altri titoli si compongono di:

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
Valori Obbligazionari	998.440,58	4.868.773,63
Azioni	555.680.338,90	584.066.877,31
Altri fondi	21.292.017,48	21.330.452,45
Fondi e Certificati Immobiliari	107.572.572,19	95.829.587,78
Totale	685.543.369,15	706.095.691,17

Valori obbligazionari

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
Valori obbligazionari:	998.440,58	4.868.773,63
Obbligazioni B.P.S.	998.440,58	4.868.773,63

Il portafoglio obbligazionario ammonta al 31.12.2013 a circa 1 milione di Euro; rispetto al valore dell'esercizio precedente si evidenzia l'ormai quasi estinzione del piano di rimborso delle obbligazioni fondiarie.

Di seguito si riporta il prospetto analitico evidenziando le obbligazioni ancora in carico al 31.12.2013 con l'indicazione dello scostamento rispetto al dato del bilancio consuntivo 2012. Si precisa che le obbligazioni B.N.L. sono state interamente rimborsate.

OBBLIGAZIONI	Valore al 31.12.2012	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2013
Banca Popol. Sondrio	4.868.773,63	0	3.870.333,05	998.440,58
Totale obbligazioni	4.868.773,63	0	3.870.333,05	998.440,58

OBBLIGAZIONI FONDIARIE		Valore Nominale	Prezzo di Acquisto *
1	1309837 Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	462.154.500	462.154.500
2	1331468 Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	881.380.251	881.380.251
3	1446415 Obbl. BPS scad. 30/6/2015 (mutui edil. e fond.)	589.719.420	589.719.420
T O T A L E		1.933.254.171	1.933.254.171
c.v. EURO			998.442,45

* Trattandosi di Titoli emessi in LIT, si è mantenuta l'esposizione in tale valuta e si è proceduto alla conversione in Euro del totale

Azioni

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
Azioni	555.680.338,90	584.066.877,31
Azioni ENEL	196.471.536,84	196.471.536,84
Azioni B.P.S.	2.508.050,26	2.508.050,26
Azioni GENERALI ASS.NI	267.531.927,15	267.531.927,15
Azioni FINMECCANICA	3.731.208,35	13.949.088,50
Azioni UNICREDIT NEW	21.701.102,47	39.869.760,73
Azioni MEDIOBANCA	63.736.513,83	63.736.513,83

Come premesso nell’ambito dell’illustrazione dei titoli di stato immobilizzati, il Consiglio di Amministrazione con delibera n° 902 del 15.12.2011, in ossequio all’asset allocation formulata contestualmente al bilancio preventivo 2012, ha deciso di dar corso allo sviluppo e all’integrazione del processo di “asset liability management” (ALM) non solo finanziariamente ma anche attraverso la rappresentazione in bilancio consuntivo delle posizioni titoli definibili per la gestione del patrimonio “Core” ovvero strategiche.

Le posizioni “Core” corrispondono a tutte quelle posizioni sottratte dall’operatività di breve-medio che sono significative per le condizioni economico politiche che rappresentano a livello italiano per storia e tradizione e che in quanto tali vengono considerate “primarie” per l’attività dell’Ente.

Nel corso del 2013 non è intervenuta nessuna operazione speciale sulle azioni immobilizzate che abbiano influenzato il valore di carico.

E’ doveroso ricordare che la normativa ordinaria per le imprese non quotate che non adottano i principi contabili internazionali, e alla quale l’Ente fa riferimento, prevede che i titoli immobilizzati vengano valutati al costo di acquisto e che il criterio del costo venga sostituito da un valore minore in caso di “perdita durevole di valore”; nel corso del 2013 le variazioni negative espresse dal mercato non sono state tali da indurre a ritenere con ragionevolezza e fondatezza che si siano modificate in modo permanente le valorizzazioni attuali.

Per completezza si ricorda il criterio fissato dal CDD in data 23.07.2004 in merito alla quantificazione della “perdita durevole di valore” dei titoli immobilizzati che prevede che la svalutazione dei titoli intervenga al verificarsi della condizione in funzione della quale le immobilizzazioni registrano una riduzione stabile di valore, decorsi 4 esercizi, in misura eguale o superiore al 40% del prezzo di carico.

Si riporta a seguire la dinamica osservata alla luce del criterio definito in CDD ricordando che sui titoli Finmeccanica e Unicredit è intervenuta la svalutazione effettuata nel corso del 2012 che ha impattato sull’esercizio in chiusura riducendone il valore:

Impatto della svalutazione 2012:

Descrizione	Valore al	Ripresa di valore	Svalutazione	Valore al
	31.12.2013		2012	31.12.2012
Azioni FINMECCANICA	3.731.208,35	544.184,35	10.762.064,50	13.949.088,50
Azioni UNICREDIT	21.701.102,47	3.571.526,47	21.740.184,73	39.869.760,73
Totale	25.432.310,82	4.115.710,82	32.502.249,23	53.818.849,23

Andamento analizzato in funzione del criterio CDD:

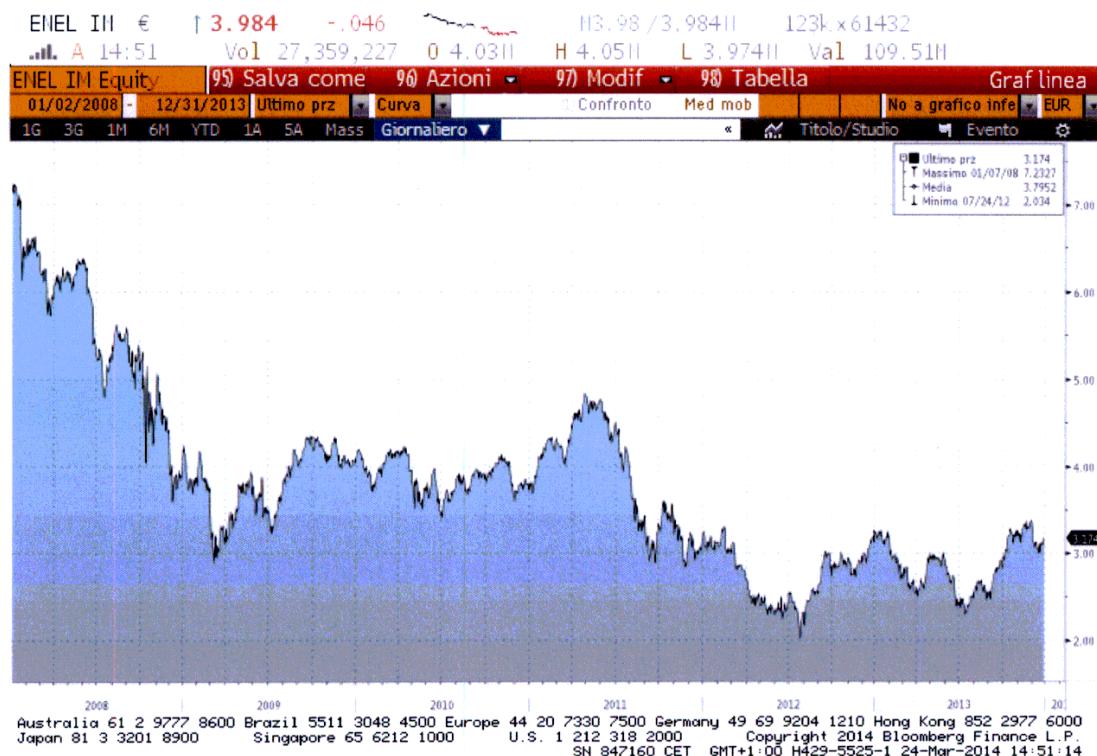
Azioni Immobilizzate									
Descrizione	Nº azioni	PMC	C/Val EURO	PM 2° semestre 2013	PM 2° semestre 2012	PM 2° semestre 2011	PM 2° semestre 2010	PM 2° semestre 2009	
FINMECCANICA	796.756	4,00	3.187.024,00	4.683	3.67000	4.90100	8.73447	11.24685	
Confronto con nuovo PMC----->				17,08%	-8,25%	22,53%	118,36%	181,17%	
PMC ante svalutazione 2012----->	17.5074			-73,25%	-79,04%	-72,01%	-50,11%	-35,76%	

Azioni Immobilizzate									
Descrizione	Nº azioni	PMC	C/Val EURO	PM 2° semestre 2013	PM 2° semestre 2012	PM 2° semestre 2011	PM 2° semestre 2010	PM 2° semestre 2009	
UNICREDIT	4.532.394	4,00	18.129.576,00	4.788	3.28800	5.99000	12.25000	15.48000	
Confronto con nuovo PMC----->				19,70%	-17,80%	49,75%	206,25%	287,00%	
PMC ante svalutazione 2012----->	8.79662			-45,57%	-62,62%	-31,91%	39,26%	75,98%	

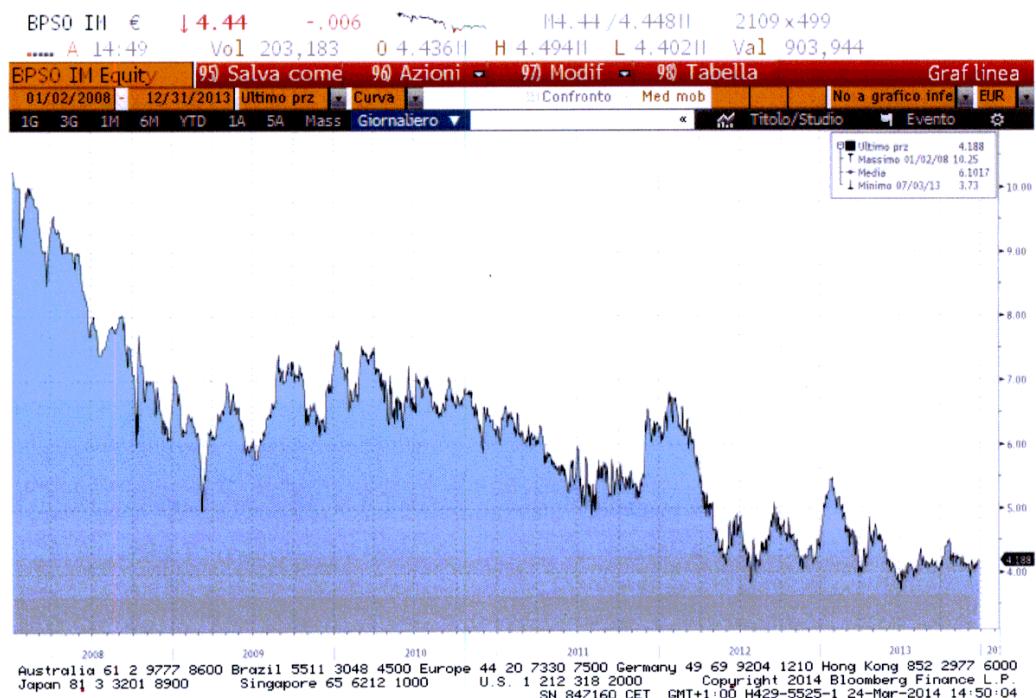
Azioni Immobilizzate									
Descrizione	Nº azioni	PMC	C/Val EURO	PM 2° semestre 2013	PM 2° semestre 2012	PM 2° semestre 2011	PM 2° semestre 2010	PM 2° semestre 2009	
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	571.603	4,39	2.508.050,26	4.127 -5,94%	4.42500 -0,85%	5.55470 -26,60%	6.63793 -51,28%	6.65042 -51,57%	
ENEL TOTALE	44.248.942	4,44	196.471.536,84	2.876 -35,23%	2.73300 -38,45%	3.40841 -23,24%	3.84141 -13,48%	4.01909 -9,48%	
GENERALI TOTALE	15.744.276,00	16,99	267.531.927,15	15,6 -8,19%	11.68700 -31,22%	12.24298 -27,95%	14.97931 -11,85%	17.17022 -1,05%	
MEDIOBANCA TOTALE	10.519.165,00	6,06	63.736.513,83	5,489 -9,41%	3.89000 -35,80%	5.70864 -5,78%	6.80866 -12,37%	8.80009 -45,24%	

Relativi grafici estrapolati da Bloomberg:

• Enel



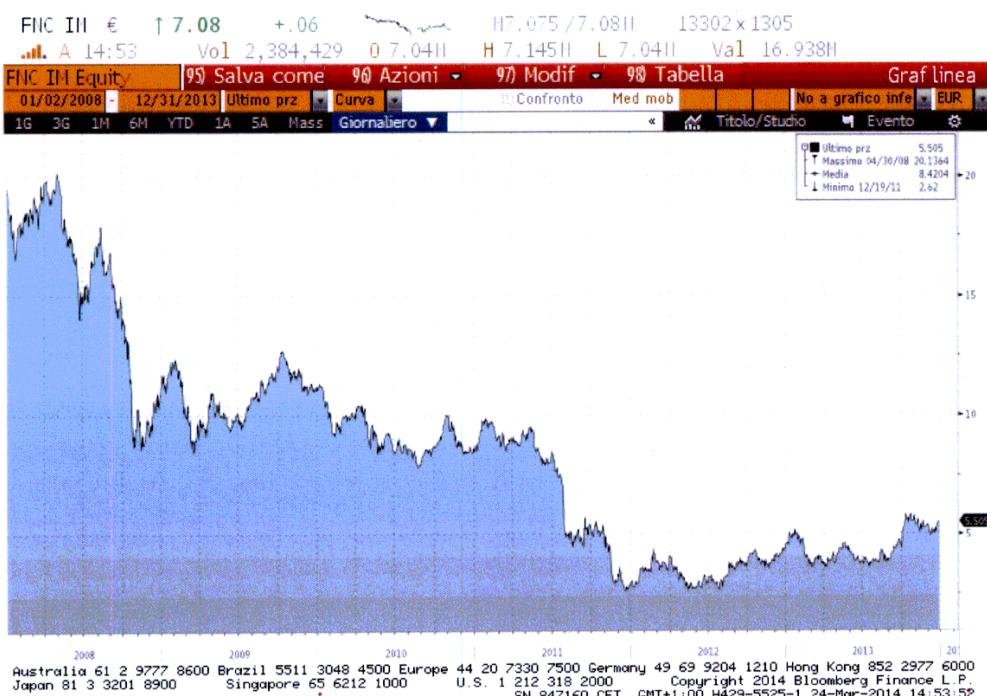
• Banca Popolare di Sondrio



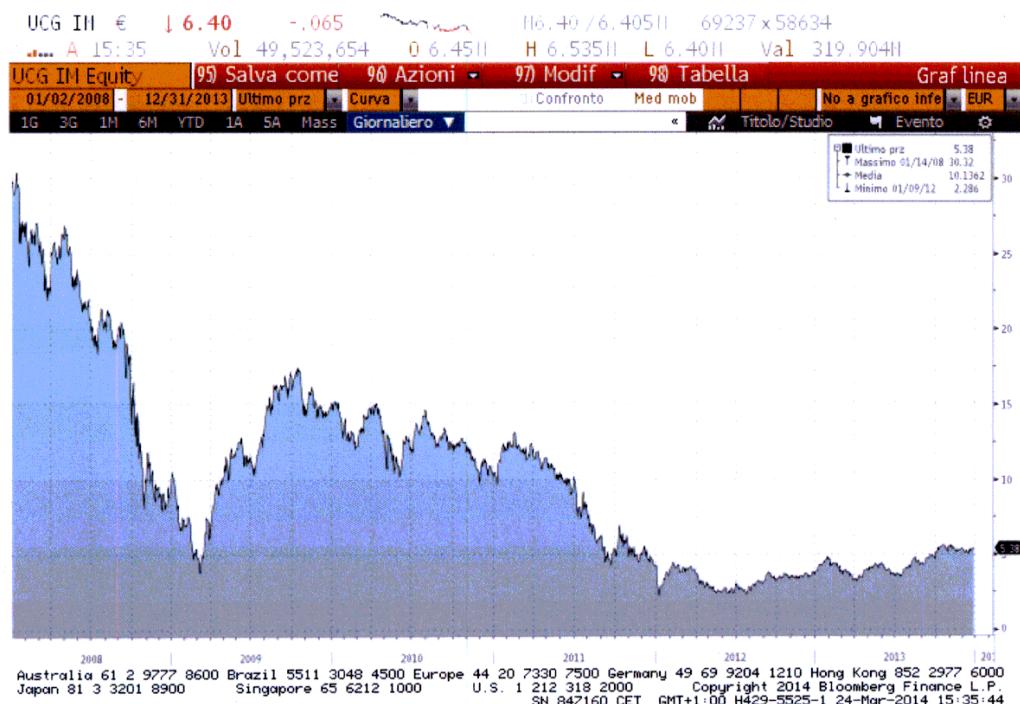
• **Generali**



• **Finmeccanica**



- **Unicredit**



- **Mediobanca**



Azioni Immobilizzate	A		B		B-A		B-A		SVALUTAZIONE 2004	RIPRESA DI VALORE 2005	RESIDUO 2005	RIPRESA DI VALORE 2006	RESIDUO 2006	RIPRESA DI VALORE 2007	RESIDUO 2007	SVALUTAZIONE 2008	RIPRESA DI VALORE 2009	RESIDUO 2008	RIPRESA DI VALORE 2010	RESIDUO 2010	RIPRESA DI VALORE 2011	RESIDUO 2011	SVALUTAZIONE 2012	RIPRESA DI VALORE 2013	RESIDUO 2012	RIPRESA DI VALORE 2013	RESIDUO 2013
	N° azioni	PMC	CVal EURO	PM 2° semestre 2013	CVal EURO	minus	plus																				
BANCA POPOLARE DI SONDRIC	571.93	4.3977486	2.508.050,26	4.127	2.208.003,98	148.044,88																					
ENEL	44.248.542	4.4401408	196.471.536,84	2.871	127.259.157,74	83.215.787,65																					
GENERALI	15.744.276,00	16.8922398	287.531.927,15	16,6	246.107.076,05	21.021.231,55																					
FINMECCANICA	798.756	4.000000002	3.187.034,00	4.683	3.731.208,35	544.184,35	7.580.084,05	2.070.383,90	5.922.690,78	1.398.298,18	4.164.104,62	1.748.347,15	2.418.857,46			2.410.857,48	2.418.857,48	2.418.857,48	2.418.857,48	2.418.857,48	10.762.054,05	13.180.821,90	544.184,35	12.638.737,80			
MEDIOBANCA	10.518.165,00	6.0500949	63.736.515,83	5,499	57.738.698,68	5.905.817,15																					
UNICREDIT	4.532.394	4.00000000	18.126.576,00	4.788	21.701.102,47	3.571.526,47																					
TOTALE Azioni Immobilizzate	551.564.029,00		456.401.976,80	97.27.858.034	4.157.70,82	7.595.084,88	2.070.383,90	5.922.690,78	1.398.298,18	4.164.104,62	1.748.347,15	2.418.857,46	35.218.011,73	33.218.011,73	7.488.028,14	27.718.885,58	27.718.885,58	21.740.194,72	21.740.194,72	21.740.194,72	48.458.170,32	5.511.528,47	45.887.543,85	58.524.381,41			

*

Azioni Immobilizzate	A		B		B-A		B-A		SVALUTAZIONE 2004	RIPRESA DI VALORE 2005	RESIDUO 2005	RIPRESA DI VALORE 2006	RESIDUO 2006	RIPRESA DI VALORE 2007	RESIDUO 2007	SVALUTAZIONE 2008	RIPRESA DI VALORE 2009	RESIDUO 2008	RIPRESA DI VALORE 2010	RESIDUO 2010	RIPRESA DI VALORE 2011	RESIDUO 2011	SVALUTAZIONE 2012	RIPRESA DI VALORE 2013	RESIDUO 2012	RIPRESA DI VALORE 2013	RESIDUO 2013	P.MX 31/12/12	Valore MXI 31/12/13
	N° azioni	PMC	CVal EURO	PM dicembre 2013	CVal EURO	minus	plus	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013												
BANCA POPOLARE DI SONDRIC	571.93	4.3977486	2.508.050,26	4.094	2.540.142,68	167.907,58																		4.1880	2.393.873,38				
ENEL	44.248.542,00	4.4401408	196.471.536,84	3.1090	137.525.711,74	54.943.835,10																		3.1720	140.337.468,07				
GENERALI	15.744.276,00	16.8922398	287.531.927,15	16.569	260.708.498,28	8.822.489,87																		17,107	269.337.226,83				
FINMECCANICA	798.756	4.000000002	3.187.034,00	5,165	4.131.876,82	944.326,62	7.583.084,05	2.381.480,25	5.211.604,43	2.932.841,80	2.897.702,82	1.828.985,16	948.779,48			948.779,48	948.779,48	948.779,48	948.779,48	948.779,48	10.762.054,05	11.810.843,00	944.876,82	10.655.891,35	8,5156	4.393.222,61			
MEDIOBANCA	10.518.165,00	6.0500949	63.736.515,83	0,133	64.514.639,95	77.735,52																		8,3649	68.834.431,31				
UNICREDIT	4.532.394	4.00000000	18.126.576,00	5,224	23.677.228,28	5.547.600,02																		5,3881	24.420.921,21				
TOTALE Azioni Immobilizzate	551.564.029,00		462.916.562,92	95.926.191,91	7.310.727,81	7.036.004,00	3.391.480,31	5.211.604,43	2.932.841,80	2.897.702,82	1.828.985,16	948.779,48	35.218.011,73	35.218.011,73	8.678.988,87	28.338.413,06	28.338.413,06	21.740.194,72	21.740.194,72	21.740.194,72	50.079.597,79	8.547.850,26	44.550.847,53	5,3881	637.099.299,20				

Altri fondi

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
Altri fondi:	21.292.017,48	21.330.452,45
Fondo FONDAMENTA	752.209,45	790.644,42
Fondo PICM WATER	10.173.925,17	10.173.925,17
Certificate ABN PALL MALL TECHNOLOGY	7.000.000,00	7.000.000,00
Fondo MICROFINANZA 1	3.365.882,86	3.365.882,86

Fondo Fondamenta

La Cassa con delibera n. 70 dello 09.02.2001 ha aderito al fondo comune di investimento chiuso Fondamenta Mediolanum State Street mediante la sottoscrizione di 25 quote, ciascuna del valore nominale di 100.000,00 Euro con un capitale sottoscritto per complessivi 2,5 milioni di Euro. Il Fondo ha durata 10 anni, prorogata al 31.12.2014 con *grace period*, ed ha come obiettivo la realizzazione di plusvalenze derivanti dall'investimento in quote di fondi chiusi di private equity italiani ed esteri, ovvero in partecipazioni, in società italiane ed estere in qualunque forma costituite, che investano le proprie risorse prevalentemente nel capitale di rischio di società la cui principale attività sia svolta in Italia, le quali necessitino di apporti di mezzi propri per finanziare il ricambio imprenditoriale o la direzione dell'impresa.

Fondo PICTET WATER

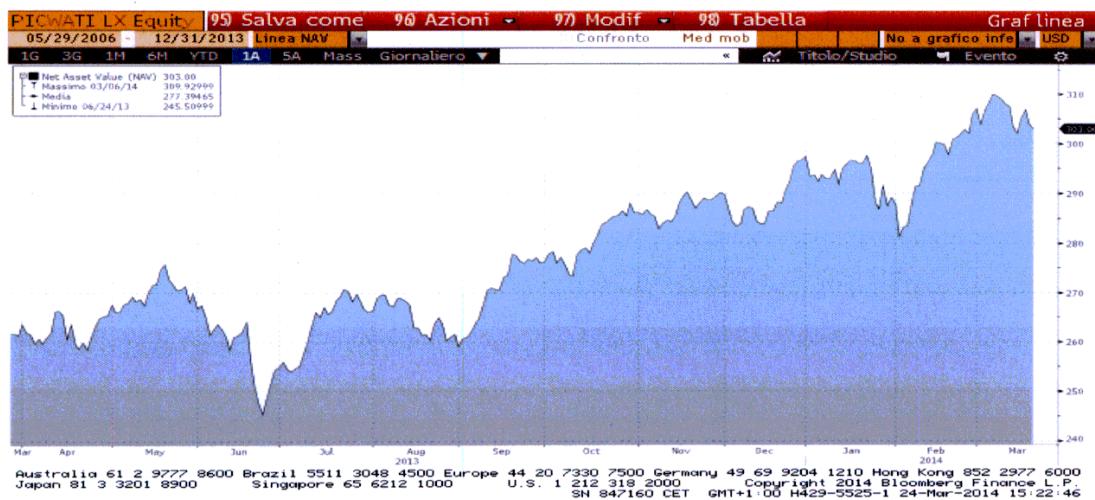
Con delibera n. 60 del 15.12.2006 il Consiglio d'Amministrazione ha deciso di procedere allo switch tra il fondo Pictet Telecom e il fondo Pictet Water, collocato sul mercato a maggio del 2006, variando settore d'investimento.

Il Fondo Pictet Water è sempre un fondo Pictet della famiglia dei cosiddetti "tematici" ed è legato alla gestione dell'Acqua stante il fatto che la sua composizione tende a monitorare con attenzione due compatti strategici:

- le aziende che forniscono l'acqua
- le società che producono e vendono le componenti per realizzare le infrastrutture idriche.

Con delibera n. 38 dello 08.02.2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'investimento di ulteriori 7 milioni di Euro nel fondo Pictet Water portando il numero di quote possedute al 31.12.2013 a n. 66.858,513.

Nel grafico di fonte Bloomberg che segue è possibile verificare l'andamento del fondo dalla data del suo collocamento al 31.12.2013:



Certificate RBS (ex ABN AMRO) PALL MALL TECHNOLOGY

Con delibera n. 134 dell'11 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione dell'Ente ha sottoscritto 2 milioni di Euro nel fondo Pall Mall Technology Ventures VI tramite la sottoscrizione di un certificato emesso da RBS (ex ABN Amro Bank) e con delibera n° 107 del 3 marzo 2011 ha positivamente optato per l'estensione dell'investimento aggiungendo altri 5 milioni di Euro.

Pall Mall Technology Ventures è un fondo di Venture Capital fondato nel 2000 che, inserito nella famiglia del private equity, si caratterizza sia per maggiore volatilità sia per la creazione di maggior valore per l'investitore attraverso la creazione di un'impresa a partire da un'idea o dall'innovazione scientifica e di ricerca. Il fondo investe in aziende ancora molto giovani in Europa ed USA e le accompagna nella creazione di valore fornendo capitali, management ed esperienza nella gestione di tecnologie innovative.

La durata del fondo è di 12 anni, ovvero di anni 8 con due successivi periodi di 2 anni ciascuno, di possibile prolungamento per la dismissione delle partecipazioni.

Si evidenzia che il costo per "Certificate Fee" dovuto ad RBS dopo l'ulteriore sottoscrizione è diminuito passando dall'1% allo 0,75% annuo.

Il certificato di CF inizialmente emesso da ABN AMRO è rimasto con la dicitura inizialmente censita ma attualmente è gestito da RBS.

Fondo Microfinanza

Con delibera n. 81 del 18.02.2011 la Cassa ha deciso di dar corso al primo investimento etico, così come previsto nell'asset allocation del bilancio preventivo 2011, sottoscrivendo 5 milioni di Euro nel fondo di investimento mobiliare chiuso denominato "Microfinanza" istituito da Polaris Investment

Italia SGR S.p.A. (Promotore e Organo di controllo) e da Fondamenta SGR S.p.A. (Gestore) anche se va precisato che Polaris, per operazioni intervenute nel riassetto organizzativo, è uscita dall'attività di controllo successivamente al collocamento, così come per completezza di esposizione si ricorda che Genesi (holding che controlla Quadrivio sgr) dopo aver ottenuto il nulla osta da Banca d'Italia ha comprato il 100% del capitale di Effeuno società che controlla Fondamenta sgr per cui ad oggi il Fondo di Microfinanza è gestito da Quadrivio sgr.

L'obiettivo di rendimento finanziario del fondo si combina con un impatto sociale determinante e misurabile allocando almeno l'80% del proprio capitale verso fondi che erogano prestiti a Microfinance Institution (MFI) (fondi di debito) e verso fondi che investono in partecipazioni di MFI (fondi di private equity) e il restante 20% in partecipazioni dirette in MFI.

Il Fondo ha durata pari a dodici anni dalla data di dichiarazione della chiusura delle sottoscrizioni.

Fondamenta Uno al 31/12/13

Richiami	data versamento	importo versato
	sub totale 31/12/2012	2.216.020,12
117° richiamo	20/09/2013	9.228,00
		totale
		2.225.248,12
Residuo richiamo		274.751,88
Valore della quota 31/12/2013	euro	13.243,236
Totale versato al 31/12/13		2.225.248,12
Totale rimborsato al 31/12/13		1.473.038,67
Totale Costo		752.209,45
Ammontare totale impegno in €		2.500.000,00