

## TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

II Semestre 2013

	Valore Nominale	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. %	P. Medio MK	G	
		Valore al CMP	C.M. Ponderato %							Valore Medio MK	G-F
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	compr. Scarti	2° SEMESTRE 2013	2° SEMESTRE 2013	Differenza
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

	Valore Nominale	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. %	P. Medio MK	G	
		Valore al CMP	C.M. Ponderato %							Valore Medio MK	G-F
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	compr. Scarti	2° SEMESTRE 2013	2° SEMESTRE 2013	Differenza
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

	Valore Nominale	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. %	P. Medio MK	G	
		Valore al CMP	C.M. Ponderato %							Valore Medio MK	G-F
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	compr. Scarti	2° SEMESTRE 2013	2° SEMESTRE 2013	Differenza
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

	Valore Nominale	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. %	P. Medio MK	G	
		Valore al CMP	C.M. Ponderato %							Valore Medio MK	G-F
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	compr. Scarti	2° SEMESTRE 2013	2° SEMESTRE 2013	Differenza
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

	Valore Nominale	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. %	P. Medio MK	G	
		Valore al CMP	C.M. Ponderato %							Valore Medio MK	G-F
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	compr. Scarti	2° SEMESTRE 2013	2° SEMESTRE 2013	Differenza
460467 Buoni del Tesoro Poliennali IL 2,10% scad. 15/9/2023 (quindicennali)	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

	Valore Nominale	A		B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. %	P. Medio MK	G	
		Valore al CMP	C.M. Ponderato %							Valore Medio MK	G-F
Altri titoli immobilizzati			31/12/2013	Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	compr. Scarti	2° SEMESTRE 2013	2° SEMESTRE 2013	Differenza
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

## TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

II Semestre 2013

	Valore Nominale	A	C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F
		Valore al CMP		Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza
Altri titoli immobilizzati											
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

	Valore Nominale	A	C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F
		Valore al CMP		Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza
Altri titoli immobilizzati											
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. 1,19255

	Valore Nominale	A	C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F
		Valore al CMP		Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza
Altri titoli immobilizzati											
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

	Valore Nominale	A	C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° SEMESTRE 2013	G	G-F
		Valore al CMP		Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore comprensivo degli scarti netti			Valore Medio MK 2° SEMESTRE 2013	Differenza
Altri titoli immobilizzati											
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

## TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

DICEMBRE 2013

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B		C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G		P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta		Scarto di negoiazione				Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza		
Altri titoli immobilizzati									Valore complessivo degli scarti netti						
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

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B		C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G		P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta		Scarto di negoiazione				Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza		
Altri titoli immobilizzati									Valore complessivo degli scarti netti						
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

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B		C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G		P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta		Scarto di negoiazione				Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza		
Altri titoli immobilizzati									Valore complessivo degli scarti netti						
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

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B		C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G		P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta		Scarto di negoiazione				Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza		
Altri titoli immobilizzati									Valore complessivo degli scarti netti						
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

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B		C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G		P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta		Scarto di negoiazione				Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza		
Altri titoli immobilizzati									Valore complessivo degli scarti netti						
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

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B		C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G		P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta		Scarto di negoiazione				Valore Medio MK mese dicembre 2013	Differenza		
Altri titoli immobilizzati									Valore complessivo degli scarti netti						
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	111,9444468	397.402.786,14	37.150.160,81	98,3379	397.596.453,79

coeff.infl. 1,13892

## TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI

DICEMBRE 2013

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G	G-F	P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore complessivo degli scarti netti			Valore Medio MK mese dicembre 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	92,9735108	204.541.723,76	17.098.649,39	86,4395	206.114.296,23

coeff.infl. 1,08386

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G	G-F	P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore complessivo degli scarti netti			Valore Medio MK mese dicembre 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	107,3414255	177.113.352,08	52.586.505,29	90,8919	178.848.673,32

coeff.infl. 1,19255

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G	G-F	P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore complessivo degli scarti netti			Valore Medio MK mese dicembre 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	100,2820114	50.141.005,70	141.005,70	100,9006	50.285.832,02

coeff.infl. 0,99674

	Valore Nominale	A		C.M. Ponderato % 31/12/2013	B	C	D	F (A+B+D-C)	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK mese dicembre 2013	G	G-F	P. MKt 31/12/13	Valore MKt 31/12/13
		Valore al CMP			Scarto di emissione lordo	Ritenuta d'imposta	Scarto di negoiazione	Valore complessivo degli scarti netti			Valore Medio MK mese dicembre 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	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
<b>Totale</b>	<b>685.543.369,15</b>	<b>706.095.691,17</b>

**Valori obbligazionari**

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
<b>Valori obbligazionari:</b>	<b>998.440,58</b>	<b>4.868.773,63</b>
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
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>4.868.773,63</b>	<b>0</b>	<b>3.870.333,05</b>	<b>998.440,58</b>

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
<b>TOTALE</b>		<b>1.933.254.171</b>	<b>1.933.254.171</b>
		<b>c.v. EURO</b>	<b>998.442,45</b>

*\* 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
<b>Azioni</b>	<b>555.680.338,90</b>	<b>584.066.877,31</b>
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 registrino 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 31.12.2013	Ripresa di valore	Svalutazione 2012	Valore al 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
<b>Totale</b>	<b>25.432.310,82</b>	<b>4.115.710,82</b>	<b>32.502.249,23</b>	<b>53.818.849,23</b>

**Andamento analizzato in funzione del criterio CDD:**

Azioni Immobilizzate								
Descrizione	N° 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%

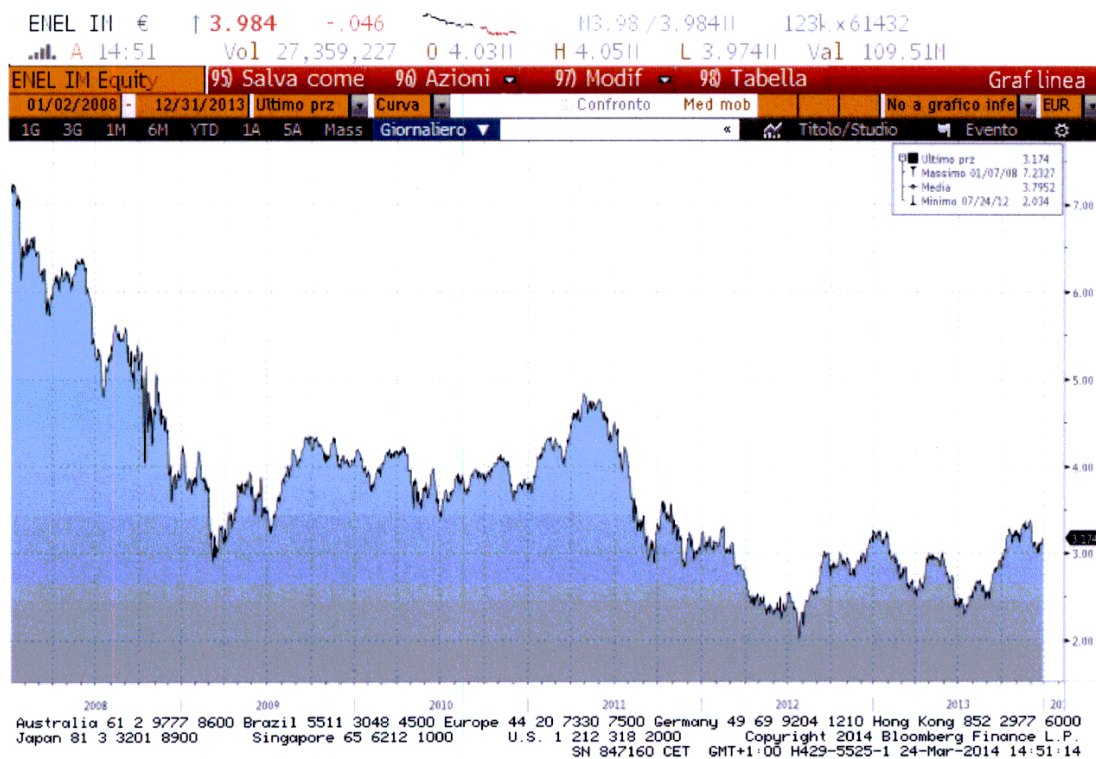
Azioni Immobilizzate								
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val EURO	PM 2° semestre 2013	PM 2° semestre 2012	PM 2° semestre 2011	PM 2° semestre 2010	PM 2° semestre 2009
UNICREDIT	4.532.394	4,00	18.129.576,00	4,788	3,28800	5,99000	12,25000	15,48000
Confronto con nuovo PMC				19,70%	-17,80%	49,75%	206,25%	287,00%
PMC ante svalutazione 2012		8,79662		-45,57%	-62,62%	-31,91%	39,26%	75,98%

Azioni Immobilizzate								
Descrizione	N° 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%

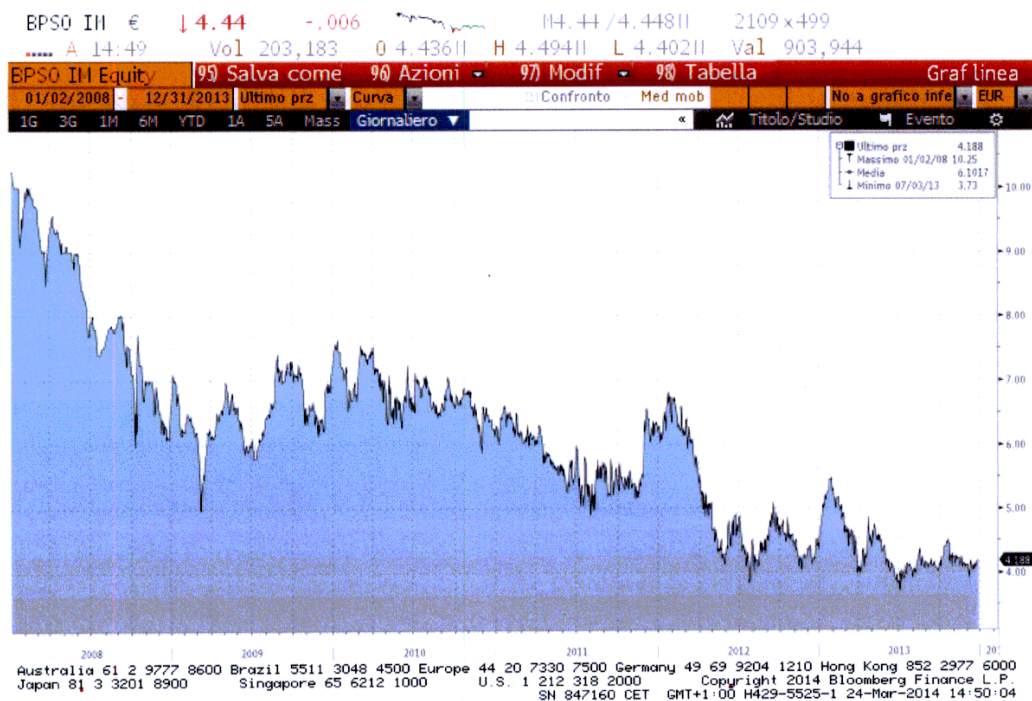
**Relativi grafici estrapolati da Bloomberg:**



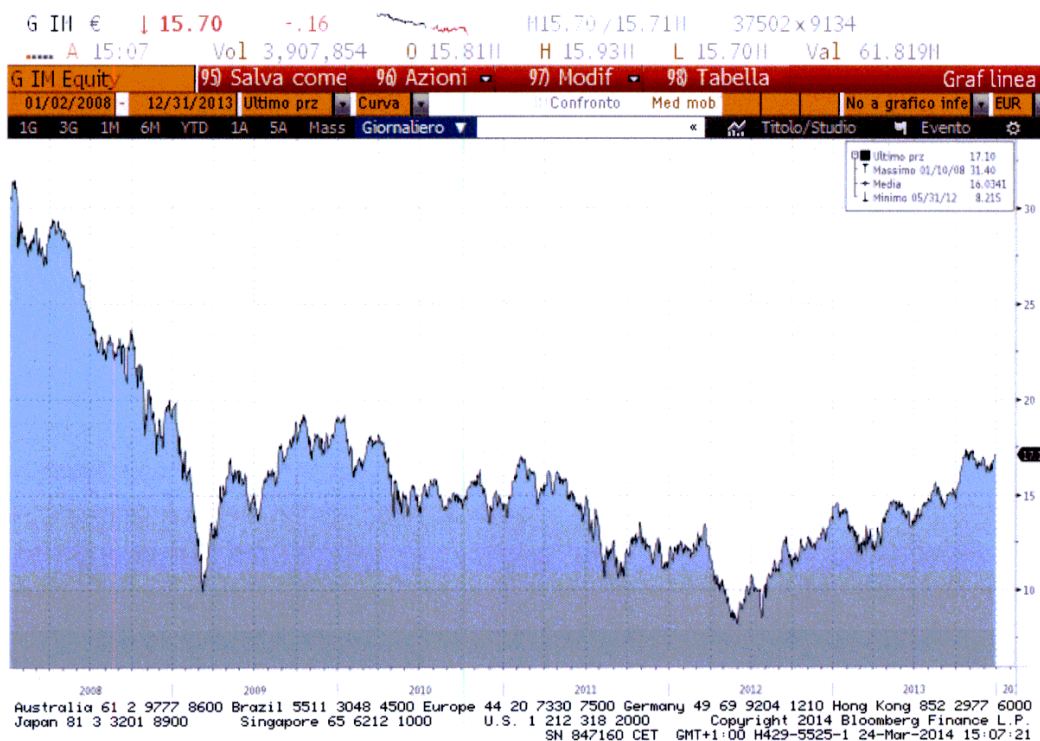
- Enel



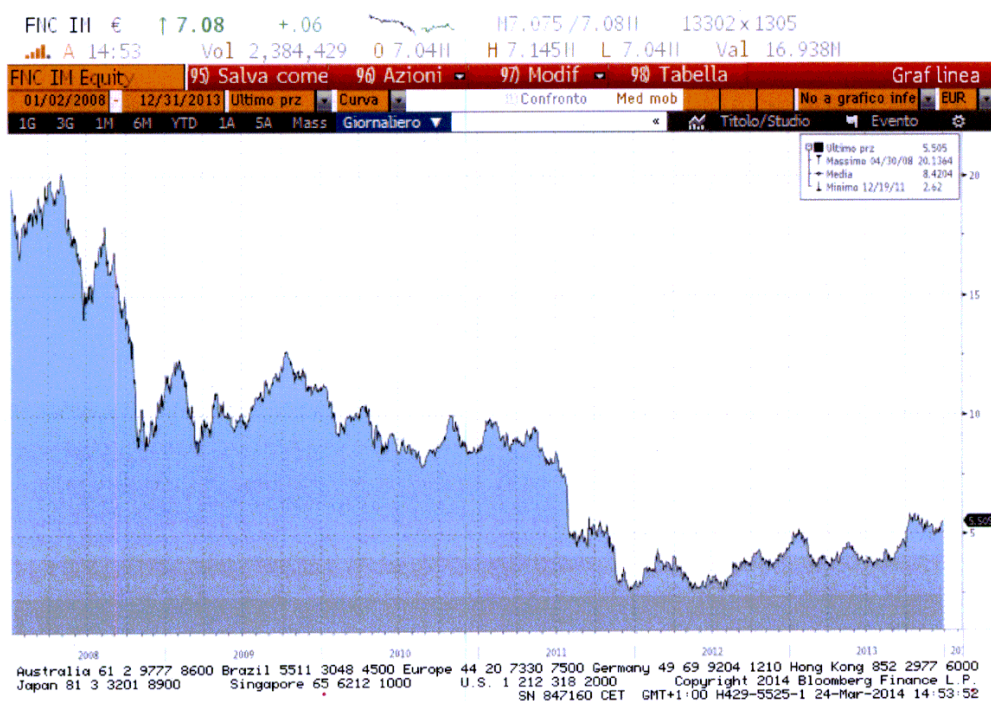
- Banca Popolare di Sondrio



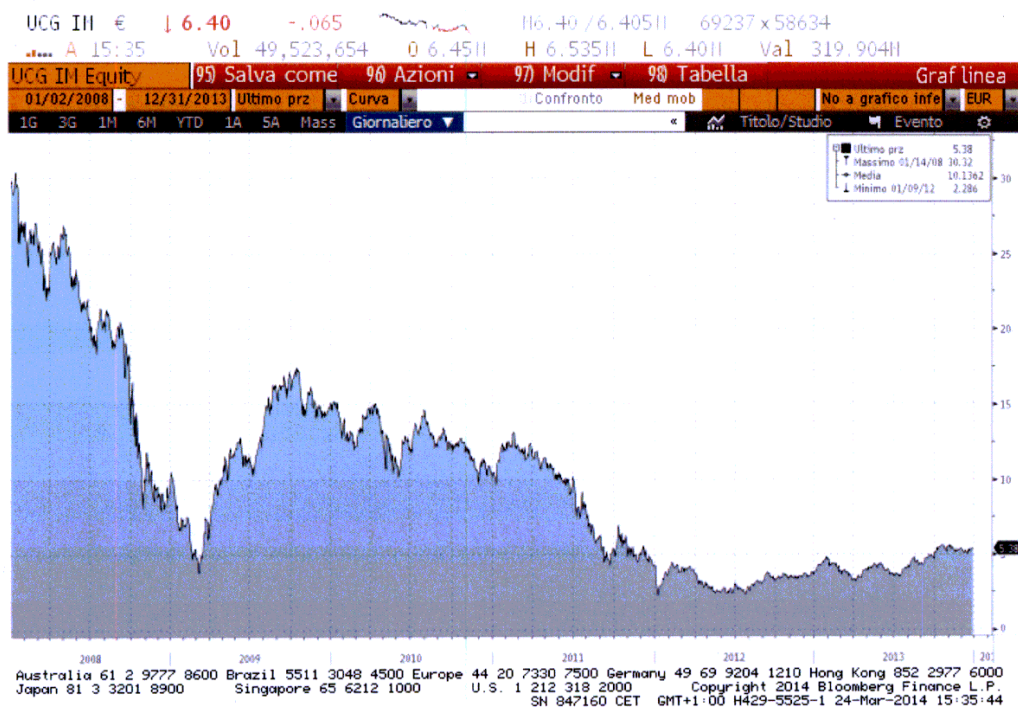
## • Generali



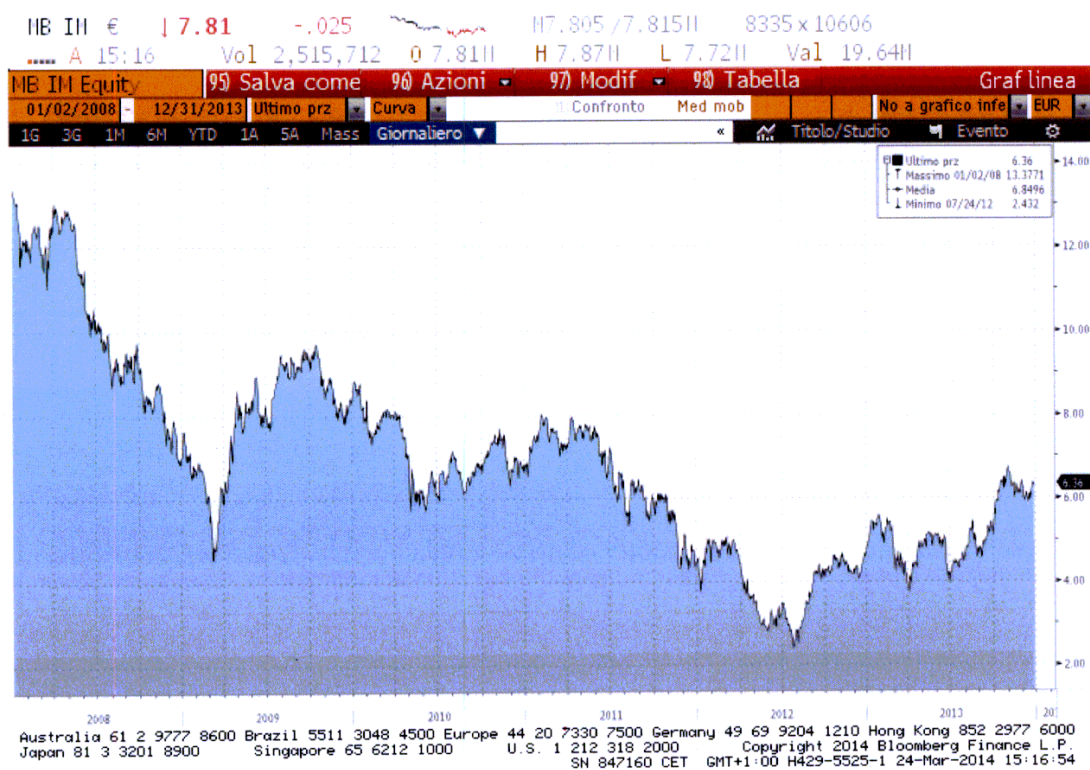
## • Finmeccanica



## • Unicredit



## • Mediobanca



Azioni immobiliari		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 2008	RESIDUO 2008	RIPRESA DI VALORE 2009	RESIDUO 2009	RIPRESA DI VALORE 2010	RESIDUO 2010	RIPRESA DI VALORE 2011	RESIDUO 2011	SVALUTAZIONE 2012	RIPRESA DI VALORE 2012	RESIDUO 2012	RIPRESA DI VALORE 2013	RESIDUO 2013
Descrizione	N° azioni	PBC	CV al EURO	PM 2° trimestre 2013	CV al EURO	minus	plus																					
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	571.933	4,3877438	2.598.050,26		4.127	2.358.000,98	148.049,28																					
ENEL	44.248.942	4,4401428	196.471.536,84		2.870	127.259.857,16	69.211.679,68																					
GENERALI	15.744.276,00	16,9923226	267.521.627,15		15,6	265.610.705,60	21.921.221,55																					
FINMECCANICA	796796	4,00000000	3.187.034,00		4,683	3.721.208,35	544.184,35										2.418.857,48		2.418.857,48		2.418.857,48		2.418.857,48	10.762.064,50		13.180.921,98	544.184,35	12.636.737,63
MEDIOBANCA	10.516.165,00	8,0580384	83.726.513,83		5,489	57.728.695,68	5.965.817,15																					
UNICREDIT	4.532.394	4,0000000	18.128.576,00		4,788	21.701.162,47	3.571.526,47								35.218.011,72		35.218.011,72	7.488.028,14	27.718.885,56		27.718.885,56		27.718.885,56	21.740.184,72		49.459.170,32	3.571.526,47	45.887.643,85
TOTALE Azioni immobiliari*			581.564.658,08		456.401.816,88	97.978.685,20	4.115.710,85	7.583.084,80	2.070.935,40	5.522.530,78	1.358.568,15	4.164.104,03	1.745.247,18	2.418.857,48	35.218.011,72	-	37.630.889,31	7.488.028,14	35.137.861,07	-	30.137.861,07	-	35.137.861,07	32.502.248,72	-	62.640.085,53	4.115.710,85	58.524.381,68

Azioni immobiliari																P. 581										Valore 581					
Descrizione	N° azioni	PBC	A		PM dicembre 2013	B		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 2008	RESIDUO 2008	RIPRESA DI VALORE 2009	RESIDUO 2009	RIPRESA DI VALORE 2010	RESIDUO 2010	RIPRESA DI VALORE 2011	RESIDUO 2011	SVALUTAZIONE 2012	RIPRESA DI VALORE 2012	RESIDUO 2012	RIPRESA DI VALORE 2013	RESIDUO 2013	P. 581	Valore 581
			CV al EURO	minus		plus	CV al EURO																								
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	571.933	4,3877438	2.598.050,26		4.094	2.340.143,68	157.907,58																						4,1880	2.388.672,58	
ENEL	44.248.942,00	4,4401428	196.471.536,84		3,1060	127.523.711,74	58.945.825,10																						5,1725	140.387.496,07	
GENERALI	15.744.276,00	16,9923226	267.521.627,15		16,560	260.709.456,28	6.822.460,87																						17,107	269.537.326,53	
FINMECCANICA	796796	4,00000000	3.187.034,00		5,185	4.121.876,83	944.842,83		7.583.084,80	3.381.480,28	5.211.604,43	2.923.841,80	2.897.752,83	1.828.985,16	848.779,48			848.779,48		848.779,48		848.779,48		10.762.064,50		11.610.843,98	844.802,82	10.666.041,16	5,5136	4.393.232,91	
MEDIOBANCA	10.516.165,00	8,0580384	83.726.513,83		6,122	64.514.028,45	777.585,17																							6,3649	85.853.423,31
UNICREDIT	4.532.394	4,0000000	18.128.576,00		5,224	23.677.329,28	5.547.690,28																							5,3881	24.420.692,11
TOTALE Azioni immobiliari*			581.564.658,08		492.894.862,57	88.669.795,51	7.270.227,01	7.583.084,80	2.381.480,28	5.211.604,43	2.923.841,80	2.897.752,83	1.828.985,16	848.779,48	35.218.011,72	-	36.065.797,21	8.878.588,87	28.338.413,09		28.338.413,09		28.338.413,09	21.740.184,72		50.078.697,79	8.847.690,28	44.550.847,53	5,5136	537.659.326,30	

**Altri fondi**

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
<b>Altri fondi:</b>	<b>21.292.017,48</b>	<b>21.330.452,45</b>
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.

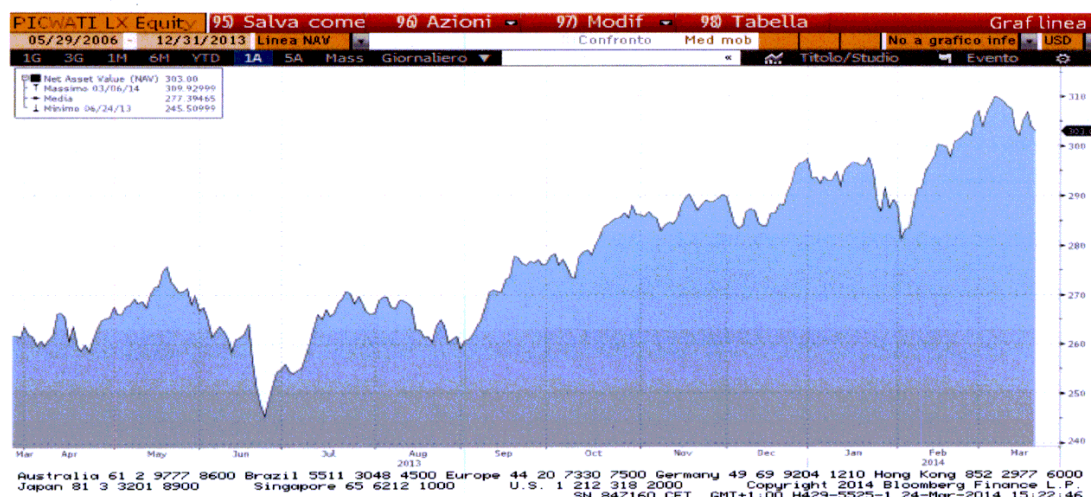
Il Fondo Pictet Water è sempre un fondo Pictet della famiglia dei cosiddetti "tematici" ed è legato alla gestione dell'Acqua stante il fatto che la sua composizione tende a monitorare con attenzione due comparti strategici:

- 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	<b>2.216.020,12</b>
<b>117° richiamo</b>	20/09/2013	9.228,00
	<b>totale</b>	<b>2.225.248,12</b>
Residuo richiamo		<b>274.751,88</b>
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
<b>Totale Costo</b>		<b>752.209,45</b>
Ammontare totale impegno in €		2.500.000,00