

FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

ERETTO IN ENTE MORALE CON R.D. 12 GENNAIO 1942, N. 56

BILANCIO ESERCIZIO 2008

ANNO 67



INDICE

<u>1 - ORGANI DEL FONDO</u>	Pag. 3
<u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	Pag. 4
<u>3 - STATO PATRIMONIALE</u>	Pag. 23
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag. 24
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag. 25
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag. 28
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag. 36
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag. 36
6.1.2 - Conto Economico	Pag. 38
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag. 39
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 39
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 57
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag. 64
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag. 64
6.2.2 - Conto Economico	Pag. 66
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag. 67
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 67
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 86
<u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	
<u>- Comparto Garantito</u>	Pag. 94
6.3.1 – Stato Patrimoniale	Pag. 94
6.3.2 – Conto Economico	Pag. 96
6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo	Pag. 97
6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	Pag. 98
6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo	Pag. 101
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag. 103
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag. 134
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag. 137
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag. 138

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

DALLERA Rag. Siro

Consiglieri

BRAMBILLA Dr. Roberto

CONTI Sig.ra Adele

DI MASI Avv. Giuseppe

FONTANA Prof. Elio

FUMAGALLI ROMARIO Ing. Aldo

GILBERTI Dr. Ludovico Maria

MARTIGNONI Rag. Adriano

MEARDI Rag. Faustino

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

Collegio Sindacale

Presidente

MICCIO Dr. Giuseppe

Sindaci effettivi

CHIDINI Dr. Carlo

FORLONI Dr. Daniele

TORIO Avv. Livio

Segretario

BURANI Dr. Eugenio

Società di revisione

BDO - Sala Scelsi Farina

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario economico

Nel corso del 2008 la crisi finanziaria internazionale si è gradualmente trasformata nella più grave recessione globale del dopoguerra. Al primo campanello d'allarme in marzo (crisi della banca di investimento Bear Stearns, salvata con fondi pubblici) ha fatto seguito dapprima, nel corso dell'estate, l'intervento del governo degli Stati Uniti a sostegno di Fannie Mae e Freddie Mac, fino al loro commissariamento deciso in settembre ed in seguito la gravissima crisi di Lehman Brothers che ha dato avvio ad una catena di eventi drammatici, con gravi ripercussioni sul funzionamento dei mercati finanziari internazionali. Anche l'Europa è stata interessata da un'ondata di panico, che ha reso necessarie misure a sostegno di diverse istituzioni finanziarie. In ottobre i governi dell'Unione Europea hanno annunciato un piano coordinato di stabilizzazione del sistema finanziario, successivamente implementato dai governi nazionali, con le banche centrali che hanno aumentato l'offerta di base monetaria in proporzioni inusitate, al fine di assecondare l'esplosione della domanda precauzionale di liquidità. L'economia reale ha iniziato a mostrare segnali di debolezza già in estate, sotto la pressione dei forti rincari delle materie prime energetiche e dell'indebolimento della domanda interna statunitense. Negli Stati Uniti il tasso tendenziale di variazione della produzione industriale è sceso a fine 2008 del 7,8%, con un picco negativo nel quarto trimestre, mentre le statistiche occupazionali hanno segnato un calo di 2,6 milioni di unità. Nella zona Euro, la flessione del PIL è iniziata nel secondo trimestre ma, come negli Stati Uniti, si è velocemente accentuata negli ultimi mesi dell'anno. La variazione dell'ultimo trimestre del 2008 è stata pari a 1,6%. In dicembre la produzione industriale risulta in calo del 12,0% rispetto allo stesso mese del 2007, in un contesto di forte e generalizzata flessione degli ordinativi che interessava sia la domanda estera sia quella domestica. In Italia il PIL ha iniziato a contrarsi dal secondo trimestre e la variazione dell'ultimo trimestre è stata pari a 2,9%. La produzione industriale segna in dicembre un calo pari a 14,3% anno su anno, superiore alla media della zona Euro.

Come già accennato le banche centrali hanno risposto alla crisi con un allentamento della politica monetaria e con l'aumento dell'offerta di base monetaria. La Federal Reserve ha tagliato i tassi ufficiali dal 4,25% fino allo 0,25%. La Banca Centrale Europea ha dapprima alzato dal 4,0% al 4,25% il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento in luglio, salvo

poi avviare una precipitosa fase di riduzione dei tassi dopo lo scoppio del panico finanziario. Da ottobre a dicembre i tassi ufficiali sono stati tagliati al 2,50%, per un totale di 175 b.p.. La BCE ha anche transitoriamente ridotto da 100 a 50 b.p. il differenziale fra il tasso sulle operazioni principali ed i tassi su depositi e rifinanziamento marginale oltre ad introdurre una serie di modifiche alle operazioni di mercato aperto, allo scopo di aumentare l'offerta di moneta per favorire la stabilizzazione dei tassi.

Anche il Giappone, il paese che poteva vantare il sistema finanziario meno esposto a subprime e derivati complessi ha finito per essere colpito nella sua economia reale più di ogni altra nazione industrializzata. Nell'ultimo trimestre 2008 il prodotto interno lordo del Giappone è calato tre volte più di quello americano, con la peggiore contrazione dai tempi della prima crisi petrolifera del 1974: meno 12,7% su base annua.

I Paesi emergenti dell'Asia e del Gruppo Medio Oriente hanno invece mantenuto nel complesso andamenti di crescita più sostenuti grazie alla posizione di forza dei primi nei settori del manifatturiero e dei secondi in quelli energetici, entrambi trainati dalla dinamica della crescita globale e del commercio internazionale. Anche l'economia cinese ha però subito un rallentamento della propria corsa, tanto da indurre il governo a varare misure a sostegno dei consumi e di sviluppo delle infrastrutture per i prossimi due anni. Il tasso di crescita del PIL, nell'ultimo trimestre del 2008, è stato del 6,8%. Su base annua, la crescita è stata del 9%, rispetto al 13% del 2007.

Per il gruppo dei Paesi europei in transizione e per i Paesi dell'America Latina le dinamiche del PIL sono stimate invece in termini assai più contenuti.

2.1.2 Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione

Ovviamente quanto sopra descritto, ha avuto dei riflessi pesantemente negativi per i mercati finanziari nel corso del 2008, ed è innegabile che, malgrado l'atteggiamento di prudenza che ha sempre contrassegnato le decisioni di asset allocation adottate dal Fondo, ciò abbia determinato conseguenze negative sui risultati conseguiti.

Pur se il confronto dei risultati con altre realtà previdenziali conforta in ordine all'atteggiamento conservativo adottato, il Fondo ha avviato una riflessione per verificare l'adeguatezza delle asset class oggetto di investimento, sia in ordine ai risultati conseguiti che in un'ottica prospettica, ma anche in ordine ai possibili rischi connessi ai diversi investimenti, i cui parametri di riferimento necessitano ovviamente di un meditato approfondimento.

In questo senso si indirizza l'intervento volto ad una revisione dell'asset allocation strategica per il quale è stato assegnato nel corso dell'ultimo trimestre del 2008 l'incarico a Prometeia Advisor Sim.

Tornando ai risultati conseguiti la gestione complessiva del Fondo per l'anno 2008 si chiude con un segno negativo.

In particolare la componente finanziaria ha segnato un risultato negativo per € 77,3 mln (– €142,9 mln rispetto al risultato del 2007), con un rendimento medio del – 5,05%.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 51,0 mln (contro i 42,6 mln di € del 2007), un tracollo nei profitti e perdite da operazioni finanziarie precipitati a – € 125,5 (€ 25,6 mln in positivo l'anno precedente) ed una riduzione degli oneri di gestione per € 2,4 mln (€ 2,6 nel 2007).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2008 gli stessi si sono attestati, come detto, a € 51,0 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 16,0 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono € 5,3 mln e i dividendi sui titoli di capitale non quotati € 4,9 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 6,8 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 4,8 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di oltre € 13,3 mln.

In ordine ai profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) l'aggregato mostra un segno negativo di oltre – € 125,5 mln.

I titoli di Stato e organismi internazionali hanno apportato un risultato positivo pari a € 16,4 mln.

I titoli di debito quotato hanno risentito negativamente del suddetto andamento di mercato e hanno perso circa € 11,5 mln. Analogo comportamento negativo hanno avuto i titoli di debito non quotati pari a € 8,5 mln.

A seguito del crollo del mercato azionario i titoli di capitale quotati hanno registrato una perdita di oltre € 117,1 mln.

Anche le quote di OICR hanno contribuito all'andamento negativo della performance per € 1,3 mln.

Le operazioni in cambio per attività di trading e copertura hanno generato perdite per € 15,5 mln.

Le operazioni in derivati per attività di copertura e trading hanno generato profitti per € 9 mln.

Da ultimo i titoli di capitale non quotati (società immobiliari ivi comprese quelle agricole) hanno generato un avanzo di oltre € 3,1 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno a risultati positivi. Ovviamente il mutato contesto economico ha però grandemente ridotto sia le plusvalenze da valutazione che da vendite. Il risultato positivo si è ridotto a € 27,7 mln (contro i 102 mln di €). Il risultato è ascrivibile a plusvalenze di valutazione pari a € 4,2 mln ed a un risultato della gestione ordinaria di € 23,5.

Sono lievemente diminuite le spese amministrative che sono passate da € 3,4 mln a € 3,3 mln.

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2008, un risultato di segno negativo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa – € 51,0 mln (€ 157,2 mln positivo l'anno precedente) e fa registrare un *return ratio* del – 2,26% circa.

Le eccezionali circostanze economico finanziarie accadute nel 2008 hanno fatto sì che l'andamento negativo sia risultato comune alla più parte delle istituzioni finanziarie. In particolare il rendimento medio dei fondi pensioni negoziali per l'anno 2008, secondo quanto pubblicato da Covip, è risultato pari al – 6,3%.

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione ordinaria delle due sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente per l'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definite (Sezione II), ha come sempre richiesto un considerevole impiego di risorse e tecnologiche ed umane.

Le prestazioni definite a carico della sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 4.509 pensionati, sono ammontate ad euro 74.995.343,80.

Nel mese di gennaio 2008 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura del 1,6% a scaglioni, in conformità alle disposizioni di legge.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001 e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato e viene considerato congruo.

Il patrimonio della Sezione I di fine anno risulta lievemente inferiore all'importo della riserva calcolata dal Collegio. Al riguardo, come sopra evidenziato l'eccezionale andamento negativo dei mercati finanziari ha influenzato l'attivo netto destinato a prestazioni per l'anno 2008. Detta situazione, considerato l'andamento economico del bilancio del Fondo degli anni precedenti, appare del tutto eccezionale e tale da far ritenere che il lieve disavanzo sia già nel prossimo futuro recuperabile senza esigenza di interventi straordinari.

Per quanto riguarda la Convenzione firmata in data 15/2/1999 tra l'Inps e gli Enti creditizi, in attuazione del D.Lgs. 357/1990, durante l'intero anno 2008 è proseguita l'opera degli uffici volta a definire l'importazione delle pensioni Inps ricalcolate, operazione complessa soprattutto se si tiene conto dei conguagli pluriennali.

Altra attività degna di nota dell'esercizio scorso è stata quella relativa al casellario Centrale dei pensionati, istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali.

Detto Istituto acquisisce dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, i dati elementari, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo in parola, correlandola con le istruzioni necessarie per la tassazione e la perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti.

Nel campo fiscale è continuata l'opera di assistenza fiscale finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730/2008), assistenza alla quale la categoria ricorre sempre più numerosa, mentre per quanto concerne il divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, che vede interessati una trentina di pensionati, sono proseguiti gli interventi, concertati con l'Inps, mirati ad effettuare le riduzioni previste dalle disposizioni di legge.

Sussistono tuttavia situazioni da definire, cui verrà prestata la dovuta attenzione.

Per quanto riguarda la Sezione II, gli uffici hanno svolto l'aggiornamento delle posizioni oggetto di lavorazione per anticipi e liquidazioni, per tener conto della maggiore anzianità derivante dal riconoscimento di periodi di servizio militare e/o di ricongiunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione ed è proseguito l'intervento volto all'aggiornamento – per le situazioni già definite – delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di service amministrativo Previnet S.p.a.

Sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazione delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2008 – si è provveduto a definire complessivamente 1.327 posizioni per un esborso totale di 187.532 milioni di euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2008 sono state accese ulteriori quattro rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione in rendita di parte della prestazione previdenziale.

In campo fiscale gli Uffici hanno continuato l'impegnativo lavoro di consulenza a favore di iscritti cessati dal servizio, che si sono visti recapitare dall'Amministrazione Finanziaria avvisi di ricalcoli d'imposta.

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di decine di domande all'Inps, per conto di pensionati fondo, al fine del riconoscimento di pensione a.g.o., con conseguente corretta imputazione degli oneri competenti;
- la gestione di situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo;
- la gestione di 120 nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 212 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio;

- la corresponsione all'ex personale esattoriale, ausiliario ed infermieristico, titolare della pensione a.g.o., della quota di pensione integrativa;
- lo svolgimento per conto di Intesa Sanpaolo S.p.a. (sostituto d'imposta) di tutte le incombenze necessarie per una corretta imposizione fiscale con i relativi adempimenti: regolarizzazioni, conguagli, certificazioni e comunicazioni ai competenti organi ministeriali;
- la raccolta di 555 modelli di dichiarazione fiscale (730/2008) relativi a pensionati che si sono presentati direttamente agli sportelli della segreteria del Fondo;
- una serie di elaborazioni statistiche richieste con sempre maggior frequenza da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, Abi o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

Si segnala infine che, come per il passato, il Fondo ha effettuato il servizio di cassa nei riguardi dei pensionati per conto delle varie associazioni aziendali (Cassa sanitaria del gruppo Intesa, Associazione Pensionati, Fondo di Solidarietà) e delle Organizzazioni Sindacali.

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

La crisi dei mercati finanziari, sviluppatasi già a partire dalla seconda parte del 2007, ha avuto sviluppi ancora più gravi ed ampiamente inaspettati nel corso del 2008, disattendendo in senso negativo le già non ottimistiche previsioni che erano state ipotizzate all'inizio dell'anno.

I tassi di interesse del mercato monetario Euro hanno avuto un andamento fortemente influenzato dalla crisi, oltre che dagli interventi di politica monetaria. Il tasso Euribor ad un mese, stabile nei primi mesi del 2008, in ottobre ha toccato il massimo al 5,19%, ben 91 b.p. sopra il livello di fine 2008. Il rialzo è interamente imputabile all'aumento dei premi al rischio sul mercato interbancario dopo il default di Lehman Brothers. In seguito, il rapido taglio dei tassi ufficiali e la riduzione del differenziale Euribor-OIS dovuta alle misure di stabilizzazione hanno ricondotto il tasso a un mese fino al 2,63%.

Rispetto ad inizio anno la curva swap Euro ha registrato un calo dei tassi di 184 b.p. sulla scadenza biennale e di 98 b.p. su quella decennale: il differenziale fra tassi a lungo ed a breve termine è andato salendo durante la fase di allentamento monetario.

Nel mercato obbligazionario USA i rendimenti sulla scadenza decennale hanno iniziato il 2007 al livello del 4,02% e l'hanno chiuso attestandosi attorno al livello del 2,24%, praticamente sui livelli minimi dell'anno. A partire da fine ottobre, i rendimenti hanno iniziato una discesa praticamente quasi ininterrotta, per i timori sempre più consistenti di una recessione con l'acuirsi della crisi del settore creditizio. Il fenomeno ha innescato un processo di rivalutazione del rischio, in una affannosa corsa verso il "fly to quality" soprattutto per le scadenze brevi, generando un ulteriore "steepening" della curva. A fine 2007 lo spread tra dieci e due anni era pari a +100 b.p. mentre a fine 2008, complice i drastici tagli posti in essere dalla Federal Reserve, si è attestato attorno al livello di +140 b.p..

Anche in Europa l'aumento dell'avversione al rischio ed il peggioramento della situazione macroeconomica hanno causato un ampio calo dei rendimenti dei titoli stato tedeschi: il tasso sul Bund decennale è sceso dal 4,66% di luglio al 2,94% fine anno. Da settembre, tuttavia, le emissioni di tutti gli altri Stati della zona Euro, sono state penalizzate dagli investitori. Il differenziale BTP-Bund sulla scadenza decennale è salito dai 28 b.p. di fine 2007 ai 144 di fine 2008. Il calo dei rendimenti sul BTP è risultato quindi molto più contenuto rispetto a quello evidenziato dal Bund.

Il calo dei rendimenti europei nella seconda metà dell'anno è stato però inferiore a quello sperimentato negli USA e lo spread USA – Germania, sulla scadenza decennale, è passato nell'anno da -30 b.p. a +70 b.p.. La curva europea (Bund), analogamente a quella americana, nell'anno ha subito un progressivo irripidimento, e lo spread dieci-due anni infatti è passato da un livello pari a 35 b.p. alla fine del 2006 a 120 b.p. registrati a fine 2008.

Dall'inizio del 2008 il mercato obbligazionario corporate ha mostrato un andamento complessivamente molto negativo, evidenziando una netta debolezza sia Investment grade che High Yield. Al generale allargamento degli asset swap spread nei primi 3 mesi dell'anno, ha fatto seguito un movimento di restringimento nei mesi di aprile e maggio, nell'assunzione che la crisi del credito potesse aver attenuato il proprio impatto sui mercati finanziari. Successivamente, invece, il processo di rivalutazione del rischio è ripreso con notevole intensità, inasprendosi ancor più da settembre. I connotati sistemici assunti dalla crisi hanno generato riflessi molto negativi sul comparto finanziario europeo, provocando forti tensioni sul mercato interbancario e costringendo le banche centrali a ripetuti interventi, nel tentativo di alleviare i conseguenti problemi di liquidità e riportare fiducia sul mercato. In tale contesto, il comparto investment grade ha evidenziato un notevole allargamento degli spread, dovuto in particolare alla negativa impostazione dei titoli del comparto finanziario e bancario, estesasi poi anche ai titoli corporate non finanziari. L'aumentata avversione al rischio si è riflessa in modo ancor più pronunciato sul comparto dei bond speculativi, con performance più negative per le emissioni con rating più basso.

Nel contempo per il mercati emergenti lo spread JPM EMBI+ (Emerging Market Bond Index) si è allargato di 450 b.p., tornando sui livelli del 2002 (oltre quota 700 b.p.). Per Argentina, Ucraina e Venezuela lo spread ha superato quota 3000 b.p., incorporando implicitamente un elevato rischio di crisi.

Gli indici azionari europei e quelli statunitensi sono precipitati nel corso dell'anno 2008. Il DAX è sceso del 40,4% ed il CAC del 42,8%, mentre l'indice FTSE ha registrato un calo del 31,3%. Di poco inferiore è stato il calo dell'indice DJ Industrial Average, che ha chiuso il periodo con una flessione del 29,8%, mentre l'indice S&P500 ha riportato un calo del 38,5%. Anche le borse orientali hanno subito nel 2008 nette flessioni: il Nikkei 225 ha evidenziato una performance negativa del 42,1%, mentre è stata particolarmente pesante la discesa delle quotazioni in Cina, con un calo del 65,4% dell'Indice SSE Composite. L'indice azionario MSCI emergenti (Morgan Stanley Capital International) ha perso oltre il 50% del valore. I ribassi maggiori si sono osservati sui mercati che in precedenza avevano registrato le migliori performance in Asia (la già citata Cina 65%, India 52%), in Europa dell'Est (Russia 72%) e in America Latina (Brasile 41%). In questo contesto fortemente negativo, il mercato

azionario italiano ha registrato un andamento peggiore rispetto ai principali indici europei, anche per il peso rilevante del comparto finanziario: l'indice S&P MIB, ha segnato infatti nel corso dell'anno un calo del 49,5%.

Nei mercati valutari l'andamento del cambio Euro/Dollaro è caratterizzato da un periodo di apprezzamento (febbraio-aprile) che ha portato le oscillazioni stabilmente sopra 1,50 Dollari e successivamente da una fase di rapido deprezzamento (luglio-ottobre). Ampie oscillazioni hanno contraddistinto anche gli ultimi mesi del 2008. A fine anno, il rapporto di cambio con il Dollaro era rilevato intorno a 1,40 rispetto al livello di 1,46 di un anno prima. A partire da novembre, una forte debolezza ha caratterizzato la Sterlina britannica, in precedenza stabile rispetto all'Euro: il cambio è passato da 0,80 a un massimo di 0,98.

All'interno della fase recupero del Dollaro, si è accentuata la drastica caduta della propensione al rischio degli investitori con la chiusura di posizioni speculative precedentemente aperte su numerose valute emergenti ad alto rendimento. L'abbassamento del rating e le variazioni di outlook hanno riguardato soprattutto quei Paesi che presentavano una più elevata esposizione finanziaria verso l'estero ed equilibri di bilancio particolarmente sensibili alla dinamica dei corsi delle materie prime. Particolarmente colpite sono state quindi alcune valute asiatiche (Won coreano, Rupia indiana), dell'America Latina (Real brasiliano, Peso messicano) e dell'Europa dell'Est (Hryvnia ucraina e Rublo russo) che hanno registrato un deprezzamento del 30% o superiore rispetto al Dollaro.

La prima parte del 2008 è stata caratterizzata da un accentuato rialzo delle materie prime, ed in particolare dei prezzi dei prodotti petroliferi, che hanno raggiunto nuovi livelli record. A questa ondata di rialzi ha però fatto seguito una brusca inversione del trend nella seconda parte dell'anno. Dai 100 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent) è arrivato durante il mese di giugno a quotazioni oltre i 140 Dollari per poi ripiegare a fine anno a livelli di poco superiori a 40 Dollari.

Parimenti per le materie prime, in previsione della contrazione della domanda a causa della aggravamento della crisi si è assistito ad una ampia correzione delle quotazione con l'indice C.R.B. in decremento di circa il 36% in Dollari su base annua. Sostanzialmente invariate le quotazioni dell'oro (su base annua in Dollari), pur se durante i primi dell'anno si è assistito ad un rally che ha portato la quotazione ad oltre 1000 Dollari per oncia.

In questo quadro di riferimento, a tinte fosche, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio delle due Sezioni, accomunate, soprattutto in questa particolare fase di mercato, da un attento monitoraggio del rischio assunto attraverso le diverse scelte di investimento.

Globalmente, a cagione delle più volte citate difficoltà di mercato, che hanno ripercussioni negative sui risultati di portafoglio, soprattutto nella seconda parte dell'anno, la performance complessiva della gestione finanziaria del Fondo nel 2008 è stata, come già detto, pari al - 5,05% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Da tale situazione di generale difficoltà non possono considerarsi immuni sia gli investimenti diretti del Fondo che le gestioni delegate, con queste ultime che in diversi casi non hanno conseguito performance in linea con l'andamento dei rispettivi indici di riferimento, con alcune situazioni di underperformance piuttosto marcate.

Nel corso del 2008, in concomitanza con la scadenza triennale dei contratti il Fondo ha provveduto al rinnovo dei mandati o alla sostituzione dei gestori, ove ciò si sia reso necessario.

Nel corso dell'anno il Fondo ha inoltre provveduto all'assegnazione di due nuove tipologie di mandato. Per la Sezione I, a prestazione definita, ha assegnato un mandato per la gestione dell'asset class Euro Corporate bond a Fortis, mentre per la Sezione II, a contribuzione definita, ha assegnato un mandato per la gestione dell'asset class Euro Equity Small Cap a Groupama.

Il Fondo ha inoltre deciso di ridurre gradualmente l'ammontare delle posizioni del mandato focalizzato sul mercato dei "mortgage" nel quale i titoli "subprime" erano maggiormente presenti, portando a chiusura il mandato alla fine di febbraio 2009.

Si riportano, di seguito, i dettagli relativi ai mandati assegnati a gestori professionali.

Mandati di gestione Sezione I

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/08(€)
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	15.298.632
Pictet & Cie (Europe) S.A.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	5.675.702
WestLB Mellon A.M.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	7.072.116
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	18.604.844
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	29.732.067
Fortis Investment Man. UK Ltd	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg.Cap Inv.	49.121.412
Totali			125.504.773

Mandati di gestione Sezione II

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/08(€)
S.G. A.M. (Societe Generale)	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	96.153.439
Allianz Sgr-Subdel. Pimco Eur.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	86.562.357
Schroder Invest. Man.Ltd	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	16.360.226
BlackRock International Ltd.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	112.614.166
Crédit Agricole A.M.	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	159.393.056
Credit Suisse A.M. Fund Sgr	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	73.902.899
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	7.957.625
WestLB Mellon A.M.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	9.392.313
Pictet & Cie (Europe) S.A.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	18.169.618
Groupama Asset Management	Euro E.Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	19.895.330
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	18.492.360
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	25.366.706
Montepaschi Vita Sub.MPS A.M.	Linea Garantita	95% obbl. – 5% azionario	526.429
Totali			644.786.524

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 148,4 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco S.r.l., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2008 ed ha evidenziato una plusvalenza di € 3,1 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. E' proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2008 risulta concluso con un risultato positivo di € 562.218.

Fondo Pensioni Cariplo – Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla commercializzazione del patrimonio immobiliare e sulla sua valorizzazione in vista di future cessioni. Il bilancio 2008 chiude con un utile di € 286.180 (€ 932.307 nel 2007).

Fondo Pensioni Cariplo – Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla commercializzazione del patrimonio immobiliare e sulla sua valorizzazione in vista di future cessioni. Il bilancio 2008 chiude con un utile di € 967.372 (€ 7.575.452 nel 2007).

New Millennium Estates Ltd.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è soggetta alle norme del diritto americano ed è proprietaria di un immobile in New York, 10 East 53rd Street.

L'edificio, ad uso uffici, è formato da 38 piani fuori terra e da 2 piani interrati, pari a mq. 32.601 di superficie netta, locata al 98%.

Il bilancio 2008 si è chiuso con un utile netto pari a \$ 3.816.387 (contro \$ 7.203.943 dell'esercizio precedente).

La politica gestionale è orientata all'obiettivo di consolidamento degli attuali livelli di redditività.

Azienda Agricola Le Rene S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2008 chiude con una perdita di € 83.844 (perdita di € 41.849 nel 2007).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2008 chiude con una perdita di € 156.154 (perdita di € 8.615 nel 2007).

Azienda Agricola Riservo S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2008 chiude con una perdita di € 126.322 (perdita di € 63.402 nel 2007).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2008 chiude con una perdita di € 181.590 (perdita di € 9.154 nel 2007).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2008.

2.3.3 La Gestione immobiliare

La gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto nell'anno un particolare impegno tanto per la prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per la prosecuzione dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione. A ciò si aggiunge la difficile congiuntura economica che ha colpito nel corso del 2008 anche il settore immobiliare che ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 33,89% del totale delle attività del Fondo.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

Secondo i dati forniti negli ultimi rapporti dalle società più accreditate il mercato immobiliare italiano nel corso del 2008 ha segnato una consistente contrazione delle compravendite che non si è però riflessa in una corrispondente discesa dei prezzi. Infatti a fine anno la variazione media dei prezzi di abitazioni (fonte Economist) è risultata superiore dell'1,1% rispetto a inizio anno. Ciò è in controtendenza con quanto avvenuta in altri paesi (USA – 8,6%, Regno Unito – 13,9%, Germania –1,4%). Le ragioni principali di tale differenza sono sostanzialmente legate alla carenza di offerta di nuove abitazioni e dal minore indebitamento delle famiglie italiane. Peraltro dal quarto trimestre 2008 il mercato sta comunque esprimendo anche in Italia variazioni negative, particolarmente marcate per gli immobili commerciali.

Le compravendite di abitazioni in Italia sono comunque diminuite del 15,5% (in Milano – 13,1%) in numero.

Per quanto concerne il settore terziario l'andamento nazionale in termini di calo di compravendite è stato nell'anno assai negativo – 15,5% (in Milano -12%); meno negativo è il dato delle compravendite nel settore commerciale – 11,7% (in Milano – 9,4%). Analoghe variazioni negative hanno subito gli uffici e il commerciale.

Il mercato delle locazioni, pur vivendo un momento di domanda crescente, in considerazione dello stallo nel segmento dell'acquisto, registra un ribasso medio dei canoni del 2,3%.

Per il 2009 gli operatori immobiliari prospettano un allungamento dei tempi di vendita ed una ulteriore tendenziale flessione nei volumi di compravendita ma soprattutto nei prezzi (- 7,5%); di maggiore stabilità dovrebbe beneficiare invece il mercato delle locazioni, pur se i canoni sono previsti in riduzione del 5% circa.

2.3.3.2 La gestione dei fabbricati urbani

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta, oltre che alle tradizionali attività gestionali in un'ottica di conservazione e valorizzazione del patrimonio, anche ed in buona misura all'attuazione del piano di dismissioni in precedenza deliberato dal Consiglio, che negli ultimi esercizi ha subito un deciso impulso.

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 82 (Sezione I n. 61.; Sezione II n. 21) nel comparto residenziale, n. 24 (Sezione I n. 11; Sezione II n. 13) nel comparto terziario/commerciale e n. 126 (Sezione I n. 105; Sezione II n. 21) per box e posti auto, la cui messa a reddito è stata facilitata anche da mirati interventi di riordino e di recupero funzionale recentemente attuati che hanno consentito di far luogo ad adeguamenti dei canoni a livelli prossimi a quelli di mercato.

Per quanto concerne le vendite sono state condotte direttamente dal Fondo numerose trattative che si sono tradotte in proficui accordi di compravendita, molti dei quali già perfezionati ed altri da finalizzare nell'anno in corso.

Complessivamente nel 2007 sono state alienate n. 226 (n. 18 Sezione I e n. 208 Sezione II) unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 6,2 mln.

Al 31/12/2008 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Via Cesana, 6	71,27%
Milano – Via Bari, 28	90,00%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	87,01%
Bergamo – V.le G.Cesare, 52	95,12%
Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	97,50%
Vedano al Lambro – Via Battisti, 25	98,24%

Sezione II

Milano – Via Albini, 3	88,88%
Milano – Via Amedeo d’Aosta, 9	94,93%
Milano – Piazza Monte Falterona	68,03%
Milano – Via Solari, 19	89,94%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	32,50%
Milano – Villaggio Maggiolina	51,78%
Milano – Via Zuretti, 25	53,57%
Bergamo – Via Goisis, 1	78,94%
Bergamo – Via Goisis, 5	79,54%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	86,73%
Bollate - Via Degli Alpini, 1	89,23%
Brescia – Via Corsica, 305	9,71%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	18,91%
Cesate – Via Romanò	42,85%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	85,15%
Como – Salita Capuccini, 20	73,68%
Desenzano Del Garda – Via Allende	94,23%
Gessate – Piazza Corte Grande	66,22%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	84,48%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	98,25%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	70,07%
Monza – Via Don Sturzo, 1/3	78,43%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	37,81%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	10,52%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	96,00%
Peschiera Borromeo – Via F.lli Cervi, 14	98,63%
Roma - Via Pelizzi, 31	95,83%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	93,75%

Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,58%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	86,48%

Al 31/12/2008 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 718,7 mln. La valutazione è stata effettuata da società indipendente (GVA Redilco S.r.l.) tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

Gli interventi di straordinaria manutenzione

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 4,7 mln.

Le risultanze economiche

Nell'esercizio trascorso il risultato della gestione, è stato positivo per € 19,9 mln. Il predetto risultato si traduce in un rendimento del 2,41% del patrimonio immobiliare. Il rendimento si riduce all' 1,85% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite.

L'incidenza dello sfitto nel settore residenziale è pari al 3,01% (contro il 2,11% del 2007) ed è conseguenza prevalentemente del normale avvicendamento degli inquilini e dell'arco temporale necessario per il riordino degli alloggi in vista della ricollocazione a reddito. Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale dello sfitto, pari al 23,77% (nel 2007 era pari al 18,98%) si è aggravata per l'effetto della difficile congiuntura economica oltre che da recenti nuovi rilasci per i quali sono in corso trattative con possibili conduttori. Permane inoltre una difficoltà di locare box e posti auto in talune specifiche località.

Per la morosità, sono state attivate procedure di recupero e di monitoraggio delle posizioni per un più efficace avvio di iniziative legali.

L'ammontare dei crediti verso inquilini è pari a € 5 mln (€ 4,8 mln l'anno scorso) è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale. L'utilizzo dell'apposito fondo per affitti inesigibili è stato di soli € 0,4 mln (€ 1 mln nel 2007).

Concludendo, ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plusvalenze da valutazione, il rendimento complessivo del comparto immobiliare, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari a oltre € 3,6 mln.), dovuta per la sola Sezione II, ed al netto delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo) ammonta ad € 27,7 mln (contro i 102 mln circa dell'anno precedente). Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 3,71% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

A completamento del processo di revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, il Consiglio di Amministrazione, nella sessione del 20 marzo 2009 ha approvato la proposta formulata da Prometeia Advisor Sim per la nuova allocazione degli attivi del Fondo, da attuarsi attraverso un graduale processo di convergenza verso gli obiettivi strategici da realizzarsi nel corso dei prossimi anni.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2008, pur consapevoli che l'andamento è stato complessivamente negativo, può esprimersi cauta soddisfazione per la generale tenuta del patrimonio, soprattutto in considerazione di quanto accaduto nel settore finanziario, consentendo di mantenere ad un livello adeguato l'entità delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche in questa delicata fase di mercato non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2008, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO - Sala Scelsi Farina.

TOTALE ATTIVITA'	€ 2.161.747.839
TOTALE PASSIVITA'	€ 53.579.093
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 2.108.168.746

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2008		31.12.2007
10 Investimenti diretti mobiliari	623.584.369		803.774.221
11 Investimenti diretti immobiliari	726.383.490		755.550.876
20 Investimenti in gestione	798.246.292		866.386.740
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	8.042.164		5.381.805
50 Crediti di imposta	5.491.524		-
TOTALE ATTIVITA'	2.161.747.839		2.431.093.642
PASSIVITA'	31.12.2008		31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	9.645.935		13.740.228
20 Passività della gestione finanziaria	28.011.176		2.982.078
21 Passività della gestione immobiliare	9.443.908		9.076.556
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	2.877.691		2.597.182
50 Debiti di imposta	3.600.383		7.388.358
TOTALE PASSIVITA'	53.579.093		35.784.402
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.108.168.746		2.395.309.240
Conti d'ordine	5.896.558		6.178.287

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2008		31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	- 236.112.328	-	127.770.520
15 Risultato della gestione immobiliare	27.710.324		102.333.859
20 Risultato della gestione finanziaria	- 74.926.392		68.224.878
40 Oneri di gestione	- 2.378.527	-	2.629.479
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 77.304.919		65.595.399
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.273.007	-	3.373.998
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 288.979.930		36.784.740
80 Imposta sostitutiva	1.839.436	-	7.501.182
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 287.140.494		29.283.558

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti mobiliari	623.584.369	803.774.221
a) Depositi bancari	90.162.153	78.396.931
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	283.645.034	289.109.979
d) Titoli di debito quotati	62.790.861	65.120.157
e) Titoli di capitale quotati	63	293
f) Titoli di debito non quotati	27.097.429	84.418.500
g) Titoli di capitale non quotati	148.435.180	194.764.307
h) Quote di O.I.C.R.	643.020	49.270.793
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.482.470	4.377.896
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	6.328.159	38.315.365
11 Investimenti diretti immobiliari	726.383.490	755.550.876
a) Cassa e depositi bancari	3.815.025	1.809.423
b) Investimenti in immobili	714.446.184	745.574.965
c) Altre attività della gestione immobiliare	8.122.281	8.166.488
20 Investimenti in gestione	798.246.292	866.386.740
a) Depositi bancari	184.655.958	99.978.932
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	208.816.762	210.437.588
d) Titoli di debito quotati	117.349.007	77.082.600
e) Titoli di capitale quotati	165.712.475	264.762.061
f) Titoli di debito non quotati	77.791.978	84.166.113
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	7.555	118.486.533
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.504.344	2.643.075
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	11.646.377	1.480.967
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	25.761.836	7.348.871
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	8.042.164	5.381.805
a) Cassa e depositi bancari	5.282.211	5.088.460
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	29.546	49.910
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.730.407	243.435
50 Crediti di imposta	5.491.524	-
TOTALE ATTIVITA'	2.161.747.839	2.431.093.642

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	9.645.935	13.740.228
a) Debiti della gestione previdenziale	4.981.874	9.340.737
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.664.061	4.399.491
20 Passività della gestione finanziaria	28.011.176	2.982.078
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	25.765.255	1.666.508
e) Debiti su operazioni future / forward	2.245.921	1.315.570
21 Passività della gestione immobiliare	9.443.908	9.076.556
a) Debiti della gestione immobiliare	9.443.908	9.076.556
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.877.691	2.597.182
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.877.691	2.597.182
50 Debiti di imposta	3.600.383	7.388.358
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	3.600.383	3.418.188
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	3.970.170
TOTALE PASSIVITA'	53.579.093	35.784.402
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.108.168.746	2.395.309.240
CONTI D'ORDINE	5.896.558	6.178.287
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.932.176	2.105.519
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	140.667	140.667
Titoli e valori - cauzioni inquilini	3.734.884	3.843.270
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	- 236.112.328	- 127.770.520
a) Contributi per le prestazioni	27.154.054	26.323.035
b) Anticipazioni	57.891.899	15.159.548
c) Trasferimenti e riscatti	120.285.365	24.774.854
d) Trasformazioni in rendita	172.969	-
e) Erogazioni in forma di capitale	9.354.944	36.307.603
f) Premi per prestazioni accessorie	565.861	663.733
g) Prestazioni periodiche	74.995.344	77.187.817
15 Risultato della gestione immobiliare	27.710.324	102.333.859
a) Risultato di gestione	26.373.908	46.658.024
b) Plusvalenze da valutazione immobili	8.044.847	58.373.205
c) Minusvalenze da valutazione immobili	3.878.333	-
d) Imposte e tasse	2.830.098	2.697.370
20 Risultato della gestione finanziaria	- 74.926.392	68.224.878
a) Dividendi e interessi	51.009.974	42.603.353
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	125.936.366	25.621.525
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.378.527	2.629.479
a) Società di gestione	1.986.517	2.243.883
b) Banca Depositaria	146.010	181.596
c) Altri oneri di gestione	246.000	204.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 77.304.919	65.595.399
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.273.007	3.373.998
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	262.952	212.593
c) Spese generali ed amministrative	681.535	1.017.636
d) Spese per il personale	2.364.104	2.356.810
e) Ammortamenti	20.366	20.366
f) Oneri e proventi diversi	55.950	233.407
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 288.979.930	36.784.740
80 Imposta sostitutiva	1.839.436	7.501.182
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	3.600.383	3.970.063
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	5.439.819	3.531.119
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 287.140.494	29.283.558

6 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D.Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa SanPaolo S.p.a., si è trasformato - con effetto dal 1° maggio 2001 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185.

La Sezione 1 a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della

pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli *asset* mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli *asset* ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha proseguito il processo di conferimento delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

Sezione 1 a prestazione definita

Pictet & Cie (Europe) S.A
Fortis Investment Man. UK Ltd
Clay Finlay (Europe) Limited
Franklin Templeton Investment Management Limited
WestLB Mellon A.M.
State Street Global Advisors Limited

Sezione 2 a contribuzione definita

Pictet & Cie (Europe) S.A
Groupama SGR Spa
BlackRock Investment Management
Clay Finlay (Europe) Limited
Crédit Agricole Asset Management
Credit Suisse Asset Management Funds
Franklin Templeton Investment Management Limited
Allianz Asset Management
WestLB Mellon A.M.
Schroders Investment Management Limited
Société Generale Asset Management
State Street Global Advisors Limited

Per quanto concerne la Sezione 1 il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione 2, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria Intesa SanPaolo S.p.a., nella sede di Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

Erogazione delle prestazioni

Le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione 1 vengono erogate da Intesa SanPaolo S.p.a., che agisce come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione 2, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Lloyd Adriatico S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2008 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co.II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato

di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Titoli non quotati

Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di fine esercizio.

Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari: le prime iscritte al valore del capitale netto, tenuto conto del valore di mercato degli immobili e terreni detenuti, le seconde al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società Savills Italy S.r.l..

Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Contratti *forward*

Sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (*factor* o *tick*) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (*closing balance*): trattasi della posizione debitoria/creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (*clearing house*) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in *future* e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (*total equity*) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Savills Italy S.r.l. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta è stato incrementato in misura pari al 5 per mille del valore degli immobili della Sezione 1, per tenere conto delle possibili fluttuazioni nell'andamento dei valori sul mercato immobiliare nell'attuale contesto di formazione dei prezzi.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni sono state rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, adeguamento prestazioni previdenziali, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

Imposte del Fondo

La Sezione 1 a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione 2 a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione

dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

Come suddetto, gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Comparabilità con esercizi precedenti ed altre informazioni

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la sostanziale continuità dei criteri di valutazione adottati.

Si segnala inoltre che nel rendiconto delle singole Sezioni sono stati compensati i crediti ed i debiti intercorrenti tra le diverse gestioni (immobiliare, finanziaria, previdenziale, amministrativa), mentre sono rimasti accesi quelli verso l'altra Sezione e verso i soggetti esterni al Fondo.

Come nel bilancio dell'anno precedente, i rapporti di credito/debito tra le due Sezioni sono stati compensati nella rappresentazione dello Stato Patrimoniale aggregato del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Criteri di riparto dei costi comuni

Come sopra accennato, il Fondo, a partire dal 1° maggio 2001, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 10 unità, per un totale di 6.547 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti attivi	6.547	6.948
Aziende	10	7

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti pensionati	4.509	4.585

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti pensionati	7	7

Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2008 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2008	ANNO 2007
SINDACI	118.111	121.288

I componenti il Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 1.000 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti mobiliari	483.186.397	580.366.646
a) Depositi bancari	58.595.413	34.924.120
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	283.645.034	289.109.979
d) Titoli di debito quotati	62.790.861	65.120.157
e) Titoli di capitale quotati	25	118
f) Titoli di debito non quotati	10.955.029	33.767.400
g) Titoli di capitale non quotati	59.869.312	70.768.373
h) Quote di O.I.C.R.	287.880	48.778.347
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.482.470	4.377.896
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	2.560.373	33.520.256
11 Investimenti diretti immobiliari	301.810.731	307.011.641
a) Cassa e depositi bancari	1.057.703	512.694
b) Investimenti in immobili	297.620.619	303.219.477
c) Altre attività della gestione immobiliare	3.132.409	3.279.470
20 Investimenti in gestione	127.954.109	127.462.678
a) Depositi bancari	4.887.375	3.284.905
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.869.902	-
d) Titoli di debito quotati	11.397.735	-
e) Titoli di capitale quotati	72.609.116	122.757.953
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.201.567	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.413.182	369.911
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.575.232	1.049.909
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.840.693	3.418.272
a) Cassa e depositi bancari	646.334	1.395.394
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	14.773	24.955
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.179.586	1.997.923
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	915.791.930	1.018.259.237

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	1.541.855	1.550.000
a) Debiti della gestione previdenziale	1.541.855	1.550.000
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	2.475.294	547.562
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.918.939	503.714
e) Debiti su operazioni future / forward	556.355	43.848
21 Passività della gestione immobiliare	3.191.135	2.888.359
a) Debiti della gestione immobiliare	3.191.135	2.888.359
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.014.065	2.502.033
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.014.065	2.502.033
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	8.222.349	7.487.954
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	907.569.581	1.010.771.283
CONTI D'ORDINE	2.477.939	2.576.822
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	741.991	860.568
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211	43.211
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	1.692.737	1.673.042
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	- 74.987.466	- 76.763.063
a) Contributi per le prestazioni	8.145	650.930
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 267	- 226.176
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 74.995.344	- 77.187.817
15 Risultato della gestione immobiliare	5.460.453	24.435.470
a) Risultato di gestione	10.633.929	10.564.983
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	14.993.690
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 3.878.333	-
d) Imposte e tasse	- 1.295.143	- 1.123.203
20 Risultato della gestione finanziaria	- 31.677.377	29.256.899
a) Dividendi e interessi	21.358.830	20.754.704
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 53.036.207	8.502.195
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 665.189	- 539.979
a) Società di gestione	- 517.902	- 461.992
b) Banca Depositaria	- 46.273	- 55.394
c) Altri oneri di gestione	- 101.014	- 22.593
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 32.342.566	28.716.920
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.332.123	- 1.478.240
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 55.960	- 42.585
c) Spese generali ed amministrative	- 289.281	- 461.410
d) Spese per il personale	- 997.652	- 1.031.812
e) Ammortamenti	- 10.183	- 10.183
f) Oneri e proventi diversi	- 20.953	- 67.750
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 103.201.702	- 25.088.913
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 103.201.702	- 25.088.913

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.3 - Nota Integrativa

6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2008 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	483.186.396
Pictet & Cie (Europe) S.A	5.704.132
Fortis Investment Man. UK Ltd	49.151.110
Clay Finlay (Europe) Limited	30.680.552
Franklin Templeton Investment Management Limited	19.083.986
State Street Global Advisors Limited	16.248.418
Westlb Mellon	7.085.912
Totale investimenti mobiliari	611.140.506

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	60.508.674	6,61
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	35.094.500	3,83
3	INTESA SANPAOLO SPA 09/07/2010 5,71	IT0004389570	I.G - TDebito Q IT	30.576.000	3,34
4	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.922.387	2,50
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.976.900	2,29
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.636.500	1,93
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.061.935	1,86
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.255.000	1,67
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.803.450	1,18
10	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	I.G - TDebito NQ UE	10.761.600	1,18
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.552.375	1,15
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.175.000	1,11
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.009.000	1,09
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.973.000	1,09
15	DEUTSCHE BANK AG 2/7/2029 FLOATING	DE0003088704	I.G - TDebito Q UE	9.624.270	1,05
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.579.958	1,05
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.227.000	1,01
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.603.200	0,94
19	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.433.875	0,70
20	INTESABCI MEDIOCREDITO 30/4/2014 FLOATING	XS0096374359	I.G - TDebito Q IT	4.096.925	0,45
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.965.300	0,43
22	DEUTSCHE BANK AG 4/6/2019 FLOATING	DE0003083358	I.G - TDebito Q UE	3.912.000	0,43
23	INT BK RECON & DEVELOP 26/3/2018 ZERO COUPON	IT0006523556	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.672.227	0,29
24	FIAT FINANCE & TRADE 25/5/2011 6,75	XS0129648621	I.G - TDebito Q UE	2.455.137	0,27
25	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.221.810	0,24
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.198.200	0,24
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.134.800	0,23
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.090.000	0,23
29	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.084.850	0,23
30	ENI SPA 9/6/2010 6,125	XS0112278303	I.G - TDebito Q IT	2.077.160	0,23
31	DEPFA PFANDBRIEFBANK 15/7/2011 5,25	DE0003510541	I.G - TDebito Q UE	2.044.000	0,22
32	LAND HESSEN 04/01/2011 5,75	DE0001381531	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.851.062	0,20
33	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOATING	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	1.835.272	0,20
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5,4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.755.546	0,19
35	MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 15/1/2009 5	DE0001015527	I.G - TDebito Q UE	1.600.987	0,17
36	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4/8/2014 VARIABLE	IT0006530049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.482.000	0,16
37	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.331.511	0,15
38	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.293.000	0,14
39	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.259.205	0,14
40	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.243.150	0,14
41	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.222.469	0,13
42	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.171.830	0,13
43	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.166.600	0,13
44	E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	1.159.897	0,13
45	CRED SUISSE FIRST BOST I 20/12/2014 ZERO COUPON	XS0054850531	I.G - TDebito Q UE	1.059.770	0,12
46	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.052.500	0,11
47	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.037.374	0,11
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.738	0,11
49	EUROHYPO AG 28/08/2013 4,5	DE000EH095Q4	I.G - TDebito Q UE	1.032.179	0,11
50	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.031.636	0,11

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	247.022.769	66.915.811	2.965.566	1.610.790	318.514.936
Titoli di debito quotati	38.164.160	33.808.083	2.215.981	372	74.188.596
Titoli di capitale quotati	2.365.216	34.185.765	35.286.187	771.973	72.609.141
Titoli di debito non quotati	193.429	10.761.600	-	-	10.955.029
Titoli di capitale non quotati	37.616.312	-	22.253.000	-	59.869.312
Quote di O.I.C.R.	287.880	-	-	-	287.880
Depositi bancari	63.482.788	-	-	-	63.482.788
Totale	389.132.554	145.671.259	62.720.734	2.383.135	599.907.682

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	318.514.936	85.143.625	66.157.821	61.331.086	531.147.468
USD	-	-	46.319.403	2.151.702	48.471.105
JPY	-	-	6.687.668	-	6.687.668
GBP	-	-	6.889.826	-	6.889.826
CHF	-	-	4.791.972	-	4.791.972
SEK	-	-	507.293	-	507.293
DKK	-	-	900.230	-	900.230
CAD	-	-	390.610	-	390.610
AUD	-	-	121.510	-	121.510
Totale	318.514.936	85.143.625	132.766.333	63.482.788	599.907.682

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	31/12/08	06/01/09	3.500	USD	1,3917	134.398
ALPHA BANK A.E.	GRS015013006	30/12/08	05/01/09	15.639	EUR	1	98.855
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	29/12/08	05/01/09	1.823	EUR	1	34.469
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900337	29/12/08	05/01/09	2.250	EUR	1	14.730
BANK OF IRELAND	IE0030606259	29/12/08	02/01/09	14.406	EUR	1	12.456
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	ES0115056139	29/12/08	05/01/09	2.417	EUR	1	43.516
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	29/12/08	02/01/09	790	EUR	1	22.128
CARREFOUR SA	FR0000120172	29/12/08	02/01/09	1.315	EUR	1	35.019
CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	29/12/08	02/01/09	739	EUR	1	37.548
COLRUYT NV	BE0003775898	29/12/08	02/01/09	362	EUR	1	55.479
EFG EUROBANK ERGASIAS	GRS323013003	30/12/08	05/01/09	3.842	EUR	1	21.224
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	29/12/08	02/01/09	15.042	EUR	1	39.509
ENI SPA	IT0003132476	29/12/08	05/01/09	9.149	EUR	1	148.426
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	29/12/08	02/01/09	402	EUR	1	6.783
GREEK ORG OF FOOTBALL PROGNO	GRS419003009	30/12/08	05/01/09	436	EUR	1	9.098
HELLENIC EXCHANGES SA HOLDIN	GRS395363005	30/12/08	05/01/09	1.594	EUR	1	8.576
INDITEX	ES0148396015	29/12/08	05/01/09	952	EUR	1	29.191
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	29/12/08	02/01/09	1.047	EUR	1	19.059
KROGER CO	US5010441013	31/12/08	06/01/09	11.900	USD	1,3917	221.056
NEOPOST SA	FR0000120560	29/12/08	02/01/09	110	EUR	1	6.968
NOKIA OYJ	FI0009000681	29/12/08	02/01/09	1.228	EUR	1	12.986
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	29/12/08	02/01/09	4.172	EUR	1	57.399
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GB0007908733	31/12/08	06/01/09	9.500	GBP	0,9525	119.731
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	FR0010613471	29/12/08	02/01/09	2.539	EUR	1	28.469
TOTAL SA	FR0000120271	29/12/08	02/01/09	2.433	EUR	1	91.870
UBISOFT ENTERTAINMENT	FR0000054470	29/12/08	02/01/09	2.040	EUR	1	24.309
VIVENDI SA	FR0000127771	29/12/08	02/01/09	353	EUR	1	8.044
Totale							1.341.296

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALAPIS HOLDING INDUSTRIAL	GRS322003013	30/12/08	05/01/09	26.550	EUR	1	16.134
ALLERGAN INC	US0184901025	30/12/08	05/01/09	5.050	USD	1,3917	141.453
ALLERGAN INC	US0184901025	31/12/08	06/01/09	2.400	USD	1,3917	68.902
BIC	FR0000120966	29/12/08	02/01/09	359	EUR	1	14.705
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	29/12/08	02/01/09	2.611	EUR	1	26.894
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/08	05/01/09	12.285	EUR	1	53.884
EURONAV SA	BE0003816338	29/12/08	02/01/09	1.490	EUR	1	14.543
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	NL0000235190	29/12/08	02/01/09	2.939	EUR	1	33.990
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	31/12/08	02/01/09	1.400	USD	1,3917	77.965
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	31/12/08	06/01/09	950	USD	1,3917	54.503
FMC CORP	US3024913036	29/12/08	06/01/09	2.350	USD	1,3917	75.277
IFI-ISTITUTO FINANZIARIO IND	IT0001353157	29/12/08	06/01/09	4.263	EUR	1	20.161
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	29/12/08	05/01/09	5.155	EUR	1	36.475
LAFARGE SA	FR0000120537	29/12/08	02/01/09	813	EUR	1	34.574
OMV AG	AT0000743059	29/12/08	05/01/09	5.210	EUR	1	94.592
PERNOD-RICARD	FR0000120693	29/12/08	02/01/09	1.508	EUR	1	78.810
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	29/12/08	02/01/09	697	EUR	1	31.382
RENAULT SA	FR0000131906	29/12/08	02/01/09	2.184	EUR	1	37.136
REPSOL YPF SA	ES0173516115	29/12/08	05/01/09	5.887	EUR	1	86.297
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IE00B1RR8406	29/12/08	02/01/09	4.868	EUR	1	8.422
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	29/12/08	02/01/09	994	EUR	1	33.859
TREVI FINANZIARIA SPA	IT0001351383	30/12/08	06/01/09	2.041	EUR	1	14.743
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	29/12/08	05/01/09	94.505	EUR	1	160.181
VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	30/12/08	05/01/09	10.200	USD	1,3917	132.605
VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	29/12/08	07/01/09	864	EUR	1	31.668
WARTSILA OYJ-B SHARES	FI0009003727	29/12/08	02/01/09	4.861	EUR	1	98.368
Totale							1.477.523

Contratti derivati e *forward* detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar09	EUR	1.278.310
EURO-BUND FUTURE Mar09	EUR	998.720
EURO-SCHATZ FUT Mar09	EUR	3.653.980

Alla data del 31 dicembre 2008 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	308.000	2,0274	151.919
AUD	LUNGA	99.000	2,0274	48.831
CAD	CORTA	431.000	1,6998	253.559
CAD	LUNGA	73.000	1,6998	42.946
CHF	CORTA	7.415.913	1,4850	4.993.881
CHF	LUNGA	304.000	1,4850	204.714
DKK	CORTA	6.917.625	7,4506	928.465
GBP	CORTA	6.947.915	0,9525	7.294.399
GBP	LUNGA	366.000	0,9525	384.252
JPY	CORTA	866.771.700	126,1400	6.871.505
JPY	LUNGA	50.259.000	126,1400	398.438
SEK	CORTA	5.944.576	10,8700	546.879
SEK	LUNGA	322.000	10,8700	29.623
USD	CORTA	32.979.277	1,3917	23.697.116
USD	LUNGA	861.000	1,3917	618.668

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,419	4,537	8,722	12,383
Titoli di debito quotati	1,276	1,910	0,978	0,500
Titoli di debito non quotati	0,500	5,000	-	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-84.974.264	16.216.741	-68.757.523	101.191.005
Titoli di debito quotati	-45.340.120	3.944.265	-41.395.855	49.284.385
Titoli di capitale quotati	-117.397.541	113.282.649	-4.114.892	230.680.191
Titoli di debito non quotati	-	24.673.600	24.673.600	24.673.600
Quote di O.I.C.R.	-	45.897.089	45.897.089	45.897.089
Totale	-247.711.925	204.014.344	-43.697.581	451.726.270

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	101.191.005	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	49.284.385	-
Titoli di capitale quotati	85.681	83.356	169.037	230.680.191	0,037
Titoli di debito non quotati	-	-	-	24.673.600	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	45.897.089	-
Totale	85.681	83.356	169.037	451.726.270	0,037

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

10 – Investimenti diretti mobiliari € 483.186.397

a) Depositi bancari € 58.595.413

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo S.p.a.. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare,

la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 283.645.034

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	239.216.580
Titoli di Stato altri Paesi UE	39.852.098
Titoli di Stato Paesi OCSE	2.965.566
Titoli di Stato Paesi non OCSE	1.610.790
Totale	283.645.034

d) Titoli di debito quotati € 62.790.861

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	38.164.162
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	22.791.055
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	1.835.272
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	62.790.861

e) Titoli di capitale quotati € 25

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	3
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	20
Totale	25

f) Titoli di debito non quotati € 10.955.029

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	193.429
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	10.761.600
Totale	10.955.029

g) Titoli di capitale non quotati € 59.869.312

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	3.964.271
PUCCIARELLA S.r.l.	5.063.973
RISERVO S.r.l.	1.953.409
TREQUANDA S.r.l.	7.597.579
Valore società agricole (A)	18.579.232
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	10.721.900
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	8.315.180
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	22.253.000
Valore società immobiliari (B)	41.290.080
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	59.869.312

h) Quote di O.I.C.R. € 287.880

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	287.880
Totale	287.880

l) Ratei e risconti attivi € 4.482.470

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 2.560.373

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	2.560.373
Totale	2.560.373

11 - Investimenti diretti immobiliari € 301.810.731

a) Cassa e depositi bancari € 1.057.703

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.056.992
Cassa	711
Totale	1.057.703

b) Investimenti in immobili € 297.620.619

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	301.851.532
Fondo oscillazione beni immobili	-4.230.913
Totale	297.620.619

Come specificato nelle informazioni sui criteri di valutazione, l'accantonamento annuale al fondo oscillazione beni immobili è stato determinato in misura pari al 5 per mille del valore degli immobili della Sezione 1.

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
			2007	2008	2008	2008
509	Milano	Via Bari, 28	1.425.470,00		-13.914,57	1.390.655,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troschie	558.000,00			546.522,00
513	Milano	Via Botta, 7	7.439.090,00			7.215.614,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	2.209.932,00		-177.422,13	1.988.770,00
518	Milano	Via Cesana, 6	7.598.440,00		0,00	7.339.828,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	16.260.032,00			15.797.508,00
522	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo-imm. B1	19.249.100,00			18.856.075,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	551.000,00			540.147,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	525.105,00			488.452,00
526	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo	11.849.720,00			11.689.062,00
529	Pessano con Bornago	V.le Europa, 16	419.962,00		-414.468,73	5.000,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	10.101.105,00			10.082.924,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	8.627.569,00			10.526.237,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.709.494,00			19.696.017,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.240.500,00			6.237.675,00
541	Milano	V.le Monza, 43/a-b	762.499,00		-762.499,00	0,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	9.981.316,00			9.419.369,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.439.100,00			2.231.300,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	6.072.887,00			5.605.760,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	14.598.340,00			13.006.060,00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	4.425.400,00			4.002.750,00
559	Bergamo	Via G. Cesare,52	563.770,00		-338.490,96	221.520,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	6.674.966,00			6.530.440,00
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	20.328.539,00			19.734.125,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	19.093.797,00			19.098.748,00
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	16.009.500,00			14.879.850,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.771.430,00			6.754.530,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	17.091.327,00			17.565.711,00
578	Azzate	V.le Piave, 83	1.460.190,00			1.414.980,00
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	903.050,00			842.010,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	4.023.175,00			3.724.997,00
589	Como	Via Rubini, 6	13.477.268,00			13.126.554,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	899.650,00			854.675,00
594	Vedano al Lambro	V.le Cesare Battisti, 25	59.400,00		-13.730,07	45.100,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.685.238,00			1.664.905,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7.349.176,00			7.179.042,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	19.563.473,00			19.188.780,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	5.025.344,00			4.970.849,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	11.829.759,00			11.678.210,00
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.788.744,00			2.705.936,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	18.600,00			18.612,00
693	Pisa (%comp)	Complesso Poderale e Magazzino	121.400,00			121.380,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	585.290,00			681.007,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	102.000,00			101.899,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	364.500,00			364.140,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	10.100,00			10.115,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	816.300,00			815.583,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	203.800,00			203.664,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	702.000,00			688.445,00
			309.565.847,00	0,00	-1.720.525,46	301.851.532,00

Beni immobili - fabbricati urbani

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	801	52.097	34,30%
Milano provincia	934	91.566	60,29%
Bergamo e provincia	8	216	0,14%
Como e provincia	73	6.385	4,21%
Cremona e provincia	4	518	0,34%
Varese e provincia	19	1.096	0,72%
Totali	1.839	151.878	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.291	650
Negozi	138	47
Sottonegozi	79	27
Uffici	313	121
Uffici bancari	24	14
Magazzini	134	53
Laboratori	10	1
Box	1.311	697
Posti macchina coperti	227	77
Posti macchina scoperti	145	90
Vari	101	42
Portinerie - locali uso comune	45	20
Totali	3.818	1.839

c) Altre attività della gestione immobiliare € 3.132.409

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		2.220.706
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	1.953.876	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	-1.482.000	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		471.876
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		105.327
Altre attività della gestione immobiliare diretta		45.182
Ratei attivi		14.874
Risconti attivi		274.444
Totale		3.132.409

I crediti verso Politecnico sono rappresentati dalla capitalizzazione dei costi di ristrutturazione e costruzione della Facoltà di Ingegneria Spaziale di Milano sostenuti dal Fondo e indicati al netto dei rimborsi annuali.

20 – Investimenti in gestione € 127.954.109**a) Depositi bancari € 4.887.375**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo S.p.a. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 34.869.902

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	7.806.190
Titoli di Stato altri Paesi UE	27.063.712
Totale	34.869.902

d) Titoli di debito quotati € 11.397.735

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	11.017.027
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	380.708
Totale	11.397.735

e) Titoli di capitale quotati € 72.609.116

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.365.215
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	34.185.761
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	35.286.167
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	771.973
Totale	72.609.116

l) Ratei e risconti attivi € 1.201.567

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 1.413.182

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	1.341.296
Crediti per dividendi <i>pending</i>	71.886
Totale	1.413.182

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 1.575.232

La voce rappresenta le posizioni a credito sui contratti future/*forward* aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.840.693**a) Cassa e depositi bancari € 646.334**

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Intesa SanPaolo S.p.a. n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	35.242
Intesa SanPaolo S.p.a. n. 91808700308 – conto spese amministrative	588.365
Competenze bancarie maturate e non liquidate	22.397
Cassa	330
Totale	646.334

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce si compone della quota attribuita alla Sezione 1 delle immobilizzazioni immateriali detenute dal Fondo che, alla data di chiusura dell'esercizio in esame, sono interamente ammortizzate. Si presenta di seguito il dettaglio:

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Licenze	32.180	32.180	0
Software	8.283	8.283	0
Totale	40.463	40.463	0

c) Immobilizzazioni materiali € 14.773

La voce si compone unicamente di macchine d'ufficio per la quota attribuita alla Sezione 1.

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	50.913	36.140	14.773

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali con riferimento alla quota attribuita alla Sezione in esame:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2007	-	24.955
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	1
DECREMENTI da ammortamenti	-	10.183
Valore al 31 dicembre 2008	-	14.773

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.179.586

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 2	1.720.755
Crediti verso società agricole (finanziamenti)	366.251
Crediti verso società agricole	92.362
Crediti verso INAIL	218
Totale	2.179.586

Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un lieve deficit tecnico rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I.

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2008

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.811	642.575.484,93	
Femmine	165	20.625.650,67	663.201.135,60
	<u>2.976</u>		
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.464	244.734.040,18	
Figli/e	68	9.715.255,10	
Altri	1	88.504,14	254.537.799,42
	<u>1.533</u>		
totale	4.509		917.738.935,02

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.541.855

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.541.855

La voce è costituita dai fondi accantonamento riportati nelle seguente tabella:

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2007		1.300.000
Incremento 2008 in base a stima effettivi esborsi	-	
Utilizzo anno 2008 (2 posizioni)	-8.145	
Posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		1.291.855
Fondo accantonamento adeguamento prestazioni (°)		
Consistenza al 31/12/2007		250.000
Incremento 2008 in base a stima effettivi esborsi	55.208	
Utilizzo anno 2008	-55.208	
Posizioni in attesa di riliquidazione INPS pari ad €		250.000
Totale		1.541.855

Il Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L. 55/1958 si riferisce a somme accantonate per far fronte alle richieste dell'I.N.P.S. di regolarizzazione di posizioni assicurative relative a dipendenti cessati senza diritto a pensione nel periodo antecedente la data del 01/01/1991. La stima è stata effettuata, con criteri di prudenza, dagli uffici del Fondo.

Il Fondo accantonamento adeguamento prestazioni è stato costituito per far fronte ai ricalcoli da parte dell'I.N.P.S. delle quote di pensioni per l'anno 2008 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo secondo criteri prudenziali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.475.294

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.918.939

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	218.868
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	196.591
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.957
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	24.000
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	1.477.523
Totale	1.918.939

e) Debiti su operazioni future / forward € 556.355

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/*forward* in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 3.191.135**a) Debiti della gestione immobiliare € 3.191.135**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	206.878
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.692.737
Anticipi su vendite immobiliari	51.335
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	734.446
Fondo TFR custodi	306.765
Debiti verso Erario per ritenute	67.644
Altre passività – ratei passivi	40.044
Altre passività – risconti passivi	91.286
Totale	3.191.135

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.014.065**d) Altre passività della gestione amministrativa € 1.014.065**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	115.112
Debiti verso fornitori per personale distaccato	188.985
Fatture da ricevere	513.527
Debiti verso Sindaci	1.811
Debiti verso Erario per ritenute lavoratori autonomi	2.469
Debiti verso Erario per ritenute collaboratori e Sindaci	18.063
Debiti verso Erario per addizionali regionali	1.317
Debiti verso Erario per addizionali comunali	203
Debiti verso Enti Previdenziali e Assicurativi	7.312
Altri debiti	165.266
Totale	1.014.065

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a costi di competenza relativi al personale distaccato da Intesa SanPaolo S.p.a. presso il Fondo.

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali ed Assicurativi sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 907.569.581

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 915.791.930, ed il totale delle passività, ammontanti a € 8.222.349.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	741.991
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211
Titoli e valori – cauzioni inquilini	1.692.737
Totale	2.477.939

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 74.987.466

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

a) Contributi per le prestazioni € 8.145

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Utilizzo fondo adeguamento prestazioni	55.208
Utilizzo riserva ex art. 15 L. 55/58	8.145
Accantonamento fondo adeguamento prestazioni	-55.208
Totale	8.145

c) Trasferimenti e riscatti € 267

L'importo si riferisce alle regolarizzazioni INPS ex. art. 15 L. 55/58 effettuate nell'esercizio 2008.

g) Prestazioni periodiche € 74.995.344

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle pensioni a carico del Fondo corrisposte nel corso dell'esercizio.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 5.460.453

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 10.633.929

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	13.349.369
Interessi da ritardato pagamento	81.503
Interessi attivi su conti correnti bancari	72.007
Recuperi spese da inquilini	3.096.683
Recuperi spese legali	24.920
Rimborsi assicurativi	98.304
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	160.416
Sopravvenienze attive	176.586
Spese legali	-185.175
Spese ordinarie recuperabili	-2.155.736
Spese condominiali	-466.119
Perdite affitti inesigibili	-11.090
Spese straordinarie non recuperabili	-1.712.167
Spese ordinarie non recuperabili	-1.028.230
Costi del personale non recuperabili	-610.891
Sopravvenienze passive	-97.747
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-101.882
Spese e commissioni bancarie	-14.901
Interessi su depositi cauzionali	-41.921
Totale	10.633.929

c) Minusvalenze da valutazione immobili € 3.878.333

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € 1.295.143

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	860.665
Imposta di registro	428.672
Imposta di bollo e altre	5.806
Totale	1.295.143

20 - Risultato della gestione finanziaria € 31.677.377

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 21.358.830

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	9.800.117
Titoli di debito quotati	3.112.994
Titoli di capitale quotati	2.579.347
Titoli di debito non quotati	18.872
Titoli di capitale non quotati	1.991.858
Depositi bancari	3.856.752
Ritenute d'imposta subite	-1.110
Totale	21.358.830

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo ai titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	1.991.858
Totale	1.991.858

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 53.036.207

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	4.079.801
Titoli di debito quotati	-2.242.295
Titoli di capitale quotati	-53.411.341
Titoli di debito non quotati	1.657.849
Titoli di capitale non quotati	1.013.246
Quote di O.I.C.R.	-2.398.629
Future	118.519
Forward	-3.180.115
Risultato gestione cambi	1.500.577
Retrocessione commissioni	67.442
Commissioni ndi negoziazione	-169.038
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-72.230
Altri proventi	10
Altri oneri	-3
Totale	-53.036.207

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-118.548
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	1.131.794
Totale	1.013.246

40 - Oneri di gestione € 665.189

a) Società di gestione € 517.902

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Fortis Investment Man. UK Ltd	29.698	
Clay Finlay (Europe) Limited	113.433	
Franklin Templeton Investment Management Limited	77.418	196.591
Pictet & Cie (Europe) S.A	28.429	
Rothschild Asset Management	108	
Schroders Investment Management Limited	2.733	
State Street Global Advisors Limited	57.004	-18.751
Westlb Mellon	31.239	
Totale	340.062	177.840

b) Banca Depositaria € 46.273

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € 101.014

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 1.332.123

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 55.960

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 1 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	41.781
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	14.179
Totale	55.960

c) Spese generali ed amministrative € 289.281

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	74.101
Compensi e rimborsi spese Sindaci	54.073
Compensi ad attuari	36.720
Spese di assistenza e manutenzione	35.697
Spese telefoniche	17.174
Spese per sistemi informatici	12.871
Assicurazioni	11.816
Compensi Societa' di Revisione	10.634
<i>Provider</i> quotazioni titoli	8.563
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.366
Spese grafiche e tipografiche	5.293
Contratto fornitura servizi	5.238
Spese generali varie	4.319
Contributo INPS collaboratori esterni	4.261
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.564
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	633
Rimborso spese amministratori	544
Spese varie	294
Imposte e tasse diverse	120
Totale	289.281

d) Spese per il personale € 997.652

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo S.p.a.	997.652
Totale	997.652

e) Ammortamenti € 10.183

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	10.183
Totale	10.183

g) Oneri e proventi diversi € 20.953

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	67.183
Interessi attivi su finanziamenti	2.111
Sopravvenienze attive	27.439
Totale	96.733

Oneri

Oneri bancari	882
Sanzioni amministrative	46
Sopravvenienze passive	74.852
Totale	75.780

Le sopravvenienze attive sono costituite da storni di costi o rilevazione di ricavi di esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono relative a chiusure di crediti pregressi verso le aziende agricole.

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti mobiliari	140.397.972	223.407.575
a) Depositi bancari	31.566.740	43.472.811
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	38	175
f) Titoli di debito non quotati	16.142.400	50.651.100
g) Titoli di capitale non quotati	88.565.868	123.995.934
h) Quote di O.I.C.R.	355.140	492.446
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	3.767.786	4.795.109
11 Investimenti diretti immobiliari	424.572.759	448.913.277
a) Cassa e depositi bancari	2.757.322	1.296.729
b) Investimenti in immobili	416.825.565	442.355.488
c) Altre attività della gestione immobiliare	4.989.872	5.261.060
20 Investimenti in gestione	669.764.964	738.716.402
a) Depositi bancari	179.748.827	96.689.178
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	173.503.154	210.304.668
d) Titoli di debito quotati	105.951.272	77.082.600
e) Titoli di capitale quotati	93.103.359	142.004.108
f) Titoli di debito non quotati	77.791.978	84.166.113
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	118.476.397
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.297.016	2.640.412
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	10.182.754	1.053.964
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	24.186.604	6.298.962
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.201.471	3.911.394
a) Cassa e depositi bancari	4.635.877	3.693.066
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	14.773	24.955
d) Altre attività della gestione amministrativa	550.821	193.373
50 Crediti di imposta	5.490.667	-
TOTALE ATTIVITA'	1.245.427.833	1.414.948.648

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	8.104.080	12.190.228
a) Debiti della gestione previdenziale	3.440.019	7.790.737
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.664.061	4.399.491
20 Passività della gestione finanziaria	25.534.926	2.434.419
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	23.845.360	1.162.697
e) Debiti su operazioni future / forward	1.689.566	1.271.722
21 Passività della gestione immobiliare	6.252.773	6.562.239
a) Debiti della gestione immobiliare	6.252.773	6.562.239
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.863.626	2.043.010
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.863.626	2.043.010
50 Debiti di imposta	3.600.383	7.388.251
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	3.600.383	3.418.188
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	3.970.063
TOTALE PASSIVITA'	45.355.788	30.618.147
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.200.072.045	1.384.330.501
CONTI D'ORDINE	3.418.619	3.601.466
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.190.185	1.244.951
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456	97.456
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	2.042.147	2.170.228
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
	88.831	88.831

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	- 161.451.457	- 51.214.048
a) Contributi per le prestazioni	26.784.599	25.465.514
b) Anticipazioni	- 57.891.899	- 15.159.548
c) Trasferimenti e riscatti	- 120.253.510	- 24.548.678
d) Trasformazioni in rendita	- 172.969	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.351.817	- 36.307.603
f) Premi per prestazioni accessorie	- 565.861	- 663.733
g) Prestazioni periodiche	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	22.249.871	77.898.389
a) Risultato di gestione	15.739.979	36.093.041
b) Plusvalenze da valutazione immobili	8.044.847	43.379.515
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	- 1.534.955	- 1.574.167
20 Risultato della gestione finanziaria	- 43.242.134	- 38.966.910
a) Dividendi e interessi	29.636.687	21.847.302
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 72.878.821	- 17.119.608
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.712.431	- 2.089.403
a) Società di gestione	- 1.467.761	- 1.781.800
b) Banca Depositaria	- 99.684	- 126.196
c) Altri oneri di gestione	- 144.986	- 181.407
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 44.954.565	- 36.877.507
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.940.884	- 1.895.758
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 206.992	- 170.008
c) Spese generali ed amministrative	- 392.254	- 556.226
d) Spese per il personale	- 1.366.452	- 1.324.998
e) Ammortamenti	- 10.183	- 10.183
f) Oneri e proventi diversi	- 34.997	- 165.657
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 186.097.035	- 61.666.090
80 Imposta sostitutiva	1.838.579	- 7.501.075
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 3.600.383	- 3.970.063
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	5.438.962	- 3.531.012
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 184.258.456	- 54.165.015

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.3 – Nota Integrativa

6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2008 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	140.397.971
Pictet & Cie (Europe) S.A	18.224.446
Groupama SGR Spa	20.018.036
BlackRock Investment Management	112.698.733
Clay Finlay (Europe) Limited	26.194.605
Crédit Agricole Asset Management	161.853.710
Credit Suisse Asset Management Funds	74.218.529
Franklin Templeton Investment Management Limited	19.135.268
Allianz Asset Management	106.723.216
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	16.604.750
Société Generale Asset Management	96.185.771
State Street Global Advisors Limited	8.495.804
Westlb Mellon	9.412.097
Totale investimenti mobiliari	810.162.936

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	I.G - TDebito NQ UE	16.142.400	1,30
2	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2010 5,625	XS0119282423	I.G - TStato Org.Int NQ UE	12.625.712	1,01
3	TREASURY BILL 30/04/2009 NONE	US912795L667	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.284.389	0,99
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	NL0000102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.412.000	0,84
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.360.000	0,67
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.296.000	0,67
7	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.054.200	0,65
8	OBRRIGACOES DO TESOURO 20/5/2010 5,85	PTOTEHOE0008	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.835.700	0,63
9	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.578.400	0,53
10	REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	XS0108238543	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.327.657	0,51
11	SWEDISH GOVERNMENT 01/12/2009 4	SE0001173709	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.270.852	0,50
12	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2010 5,5	FR0000186603	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.262.800	0,50
13	AMERICAN INTL GROUP 04/10/2010 5,95	XS0324672889	I.G - TDebito Q OCSE	6.159.412	0,49
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.603.400	0,45
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.337.000	0,43
16	GE CAPITAL UK FUNDING 17/08/2010 6,27	XS0316967040	I.G - TDebito Q UE	5.042.782	0,40
17	FG A75312 01/04/2038 5	US3128L83V50	I.G - TDebito NQ OCSE	4.934.996	0,40
18	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.276.875	0,34
19	US TREASURY N/B 15/02/2021 7,875	US912810EH78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.422.074	0,27
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.355.300	0,27
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.158.550	0,25
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.130.500	0,25
23	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.089.400	0,25
24	FG A76846 01/05/2038 5	US3128LATB67	I.G - TDebito NQ OCSE	2.812.120	0,23
25	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOAT.	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.752.909	0,22
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.722.250	0,22
27	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 14/11/2011 3,75	XS0401242333	I.G - TDebito Q UE	2.712.738	0,22
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.588.300	0,21
29	DEPFA ACS BANK 20/12/2016 1,65	XS0207954412	I.G - TDebito Q UE	2.568.575	0,21
30	MERRILL LYNCH & CO 16/02/2011 6,644	XS0316421915	I.G - TDebito Q OCSE	2.568.373	0,21
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.564.000	0,21
32	MPS CAPITAL TRUST I VARIABLE	XS0121342827	I.G - TDebito Q OCSE	2.554.240	0,21
33	KFW 16/02/2026 2,05	US500769BN36	I.G - TDebito Q UE	2.511.626	0,20
34	GOLDMAN SACHS GROUP INC 08/12/2011 3,5	XS0347919705	I.G - TDebito Q OCSE	2.507.156	0,20
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.458.320	0,20
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.393.520	0,19
37	BARCLAYS BANK PLC 16/08/2010 6,213	XS0316396034	I.G - TDebito Q UE	2.385.827	0,19
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.319.750	0,19
39	RABOBANK NEDERLAND 12/04/2017 1,85	XS0295495245	I.G - TDebito Q UE	2.285.199	0,18
40	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 21/05/2012 0,8	FR0010197822	I.G - TDebito Q UE	2.280.086	0,18
41	GCCFC 2007-GG9 A4 10/03/2039 5,444	US20173QAE17	I.G - TDebito NQ OCSE	2.260.582	0,18
42	TSY INFL IX N/B 15/01/2011 3,5	US9128276R87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.199.008	0,18
43	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.171.169	0,17
44	FG A72324 01/02/2038 5	US3128L5SM49	I.G - TDebito NQ OCSE	2.146.898	0,17
45	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.139.000	0,17
46	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 23/08/2010 6,19	XS0317360138	I.G - TDebito Q UE	2.131.234	0,17
47	FN 256247 01/05/2026 6	US31371MTC19	I.G - TDebito NQ OCSE	2.111.509	0,17
48	SVENSKA HANDELSBANKEN 21/05/2010 FLOAT.	XS0364915826	I.G - TDebito Q UE	1.963.936	0,16
49	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.930.926	0,16
50	ING BANK NV 22/08/2011 FLOATING	XS0384169446	I.G - TDebito Q UE	1.902.575	0,15

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.660.444	101.257.655	38.585.055	-	173.503.154
Titoli di debito quotati	5.099.825	57.051.051	42.830.742	969.654	105.951.272
Titoli di capitale quotati	5.316.458	54.716.600	32.400.901	669.438	93.103.397
Titoli di debito non quotati	4.250.169	34.233.125	55.339.766	111.318	93.934.378
Titoli di capitale non quotati	55.818.868	-	32.747.000	-	88.565.868
Quote di O.I.C.R.	355.140	-	-	-	355.140
Depositi bancari	211.315.567	-	-	-	211.315.567
Totale	315.816.471	247.258.431	201.903.464	1.750.410	766.728.776

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	118.947.550	95.865.710	108.455.177	191.109.646	514.378.083
USD	30.979.517	69.930.180	54.516.294	19.810.722	175.236.713
JPY	12.192.125	11.961.189	5.934.393	108.929	30.196.636
GBP	3.372.041	22.128.571	6.551.600	139.385	32.191.597
CHF	-	-	4.874.382	-	4.874.382
SEK	6.270.852	-	432.815	6.399	6.710.066
DKK	-	-	767.468	20	767.488
NOK	-	-	-	25	25
CAD	1.741.069	-	370.462	51.008	2.162.539
AUD	-	-	121.814	89.450	211.264
Altre valute	-	-	-	-17	-17
Totale	173.503.154	199.885.650	182.024.405	211.315.567	766.728.776

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	31/12/08	06/01/09	2.900	USD	1,3917	111.358
ALPHA BANK A.E.	GRS015013006	30/12/08	05/01/09	8.346	EUR	1	52.756
ARCELORMITTAL	LU0323134006	29/12/08	02/01/09	264	EUR	1	4.362
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	29/12/08	05/01/09	986	EUR	1	18.643
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	29/12/08	05/01/09	1.078	EUR	1	7.057
BANK OF IRELAND	IE0030606259	29/12/08	02/01/09	9.274	EUR	1	8.019
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	ES0115056139	29/12/08	05/01/09	1.564	EUR	1	28.159
BUNDESREPUB. DEUT. 4/1/2014 4,25	DE0001135242	31/10/08	14/01/09	2.500.000	EUR	1	2.537.674
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	29/12/08	02/01/09	410	EUR	1	11.484
CARREFOUR SA	FR0000120172	29/12/08	02/01/09	808	EUR	1	21.517
CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	29/12/08	02/01/09	398	EUR	1	20.222
COLRUYT NV	BE0003775898	29/12/08	02/01/09	193	EUR	1	29.578
EFG EUROBANK ERGASIAS	GRS323013003	30/12/08	05/01/09	1.652	EUR	1	9.126
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	29/12/08	02/01/09	5.917	EUR	1	15.542
ENI SPA	IT0003132476	29/12/08	05/01/09	4.727	EUR	1	76.687
HELLENIC EXCHANGES SA HOLDIN	GRS395363005	30/12/08	05/01/09	829	EUR	1	4.460
INDITEX	ES0148396015	29/12/08	05/01/09	463	EUR	1	14.197
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	29/12/08	02/01/09	511	EUR	1	9.302
KROGER CO	US5010441013	31/12/08	06/01/09	10.150	USD	1,3917	188.547
NOKIA OYJ	FI0009000681	29/12/08	02/01/09	622	EUR	1	6.577
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	29/12/08	02/01/09	2.100	EUR	1	28.892
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GB0007908733	31/12/08	06/01/09	8.100	GBP	0,9525	102.086
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	FR0010613471	29/12/08	02/01/09	1.174	EUR	1	13.164
TOTAL SA	FR0000120271	29/12/08	02/01/09	1.259	EUR	1	47.540
TSY 4 1/2% 2013 07/03/2013 4,5	GB00B29WRG55	15/12/08	21/01/09	5.500.000	GBP	0,9525	6.203.910
UBISOFT ENTERTAINMENT	FR0000054470	29/12/08	02/01/09	1.027	EUR	1	12.238
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	29/12/08	02/01/09	422	EUR	1	7.206
Totale							9.590.303

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALAPIS HOLDING INDUSTRIAL	GRS322003013	30/12/08	05/01/09	14.938	EUR	1	9.077
ALLERGAN INC	US0184901025	30/12/08	05/01/09	4.350	USD	1,3917	121.846
ALLERGAN INC	US0184901025	31/12/08	06/01/09	2.050	USD	1,3917	58.854
BIC	FR0000120966	29/12/08	02/01/09	207	EUR	1	8.479
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	03/11/08	14/01/09	7.700.000	EUR	1	8.018.831
BUNDESREPUB. DEUT. 4/1/2014 4,25	DE0001135242	31/12/08	14/01/09	2.500.000	EUR	1	2.537.674
BUNDESREPUB. DEUT. 4/1/2014 4,25	DE0001135242	31/12/08	14/01/09	2.500.000	EUR	1	2.612.674
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	FR0000120164	29/12/08	02/01/09	1.435	EUR	1	14.781
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/08	05/01/09	6.518	EUR	1	28.589
EURONAV SA	BE0003816338	29/12/08	02/01/09	856	EUR	1	8.355
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	NL0000235190	29/12/08	02/01/09	1.607	EUR	1	18.585
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	29/12/08	02/01/09	1.150	USD	1,3917	64.043
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	31/12/08	06/01/09	850	USD	1,3917	48.766
FMC CORP	US3024913036	31/12/08	06/01/09	1.950	USD	1,3917	62.464
FNCL 5 1/09 13/01/2035 5	US01F0506190	04/12/08	13/01/09	800.000	USD	1,3917	581.618
GRANM 2006-1X A5 20/12/2054 FLOAT.	USG41441BG38	29/12/08	05/01/09	1.629.515	USD	1,3917	756.119
IFI-ISTITUTO FINANZIARIO IND	IT0001353157	09/12/08	05/01/09	2.288	EUR	1	11.825
IFI-ISTITUTO FINANZIARIO IND	IT0001353157	29/12/08	09/01/09	2.390	EUR	1	11.303
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	29/12/08	05/01/09	2.708	EUR	1	19.161
INGENICO	FR0000125346	30/12/08	05/01/09	4.000	EUR	1	44.052
LAFARGE SA	FR0000120537	29/12/08	02/01/09	428	EUR	1	18.201
OMV AG	AT0000743059	29/12/08	05/01/09	2.713	EUR	1	49.257
PERNOD-RICARD	FR0000120693	29/12/08	02/01/09	784	EUR	1	40.973
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	29/12/08	02/01/09	380	EUR	1	17.109
RENAULT SA	FR0000131906	29/12/08	02/01/09	1.136	EUR	1	19.316
REPSOL YPF SA	ES0173516115	29/12/08	05/01/09	3.006	EUR	1	44.064
ROYAL BK S. GRP PLC 23/08/2010 6,19	XS0317360138	29/12/08	02/01/09	500.000	GBP	0,9525	544.612
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IE00B1RR8406	29/12/08	02/01/09	2.760	EUR	1	4.775
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	29/12/08	02/01/09	546	EUR	1	18.598
TREVI FINANZIARIA SPA	IT0001351383	30/12/08	06/01/09	1.173	EUR	1	8.473
TSY 4 1/2% 2013 07/03/2013 4,5	GB00B29WRG55	04/11/08	21/01/09	2.800.000	GBP	0,9525	3.083.641
TSY 4 1/2% 2013 07/03/2013 4,5	GB00B29WRG55	13/11/08	21/01/09	2.700.000	GBP	0,9525	3.010.488
UBISOFT ENTERTAINMENT	FR0000054470	30/12/08	05/01/09	4.000	EUR	1	51.121
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	09/12/08	06/01/09	13.343	EUR	1	22.884
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	29/12/08	05/01/09	49.302	EUR	1	83.564
VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	30/12/08	05/01/09	8.800	USD	1,3917	114.404
VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	29/12/08	07/01/09	470	EUR	1	17.227
WARTSILA OYJ-B SHARES	FI0009003727	29/12/08	02/01/09	2.531	EUR	1	51.218
Totale							22.237.021

Contratti derivati e *forward* detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO BUXL 30Y BND Mar09	EUR	5.136.000
EURO-BOBL FUTURE Mar09	EUR	13.945.200
EURO-BUND FUTURE Mar09	EUR	11.235.600
EURO-SCHATZ FUT Mar09	EUR	-5.373.500
JPN 10Y BOND(TSE) Mar09	JPY	29.992.389
LONG GILT FUTURE Mar09	GBP	4.666.583
US 10YR NOTE FUT Mar09	USD	21.504.994
US 5YR NOTE (CBT) Mar09	USD	11.805.380
US LONG BOND(CBT) Mar09	USD	-7.637.860

Alla data del 31 dicembre 2008 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	6.703.918	1,4850	4.514.423
CHF	LUNGA	280.000	1,4850	188.552
DKK	CORTA	5.897.450	7,4506	791.540
GBP	CORTA	22.828.884	0,9525	23.967.332
GBP	LUNGA	2.066.000	0,9525	2.169.029
JPY	CORTA	3.901.589.300	126,1400	30.930.627
JPY	LUNGA	87.161.000	126,1400	690.986
SEK	CORTA	6.114.100	10,8700	562.475
USD	CORTA	165.198.688	1,3917	118.702.801
USD	LUNGA	7.897.878	1,3917	5.674.986
AUD	CORTA	306.000	2,0274	150.932
AUD	LUNGA	84.000	2,0274	41.432
CAD	CORTA	3.384.000	1,6998	1.990.822
CAD	LUNGA	154.000	1,6998	90.599

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di Stato e di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,063	4,128	5,086	-
Titoli di Stato non quotati	-	1,693	-	-
Titoli di Debito quotati	0,923	2,405	1,313	0,295
Titoli di Debito non quotati	0,500	2,704	7,321	0,500

Posizioni in conflitto di interessi

Si evidenziano, nella tabella seguente, le posizioni in conflitto di interesse:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	11.434	EUR	290.143
INTESABCI SPA 1/3/2010 6,25	XS0107999707	600.000	EUR	615.545
BANCA INTESA SPA 19/12/2016 VARIABLE	XS0260456065	200.000	EUR	203.121

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-325.573.943	358.788.572	33.214.629	684.362.515
Titoli di Debito quotati	-114.277.575	56.648.084	-57.629.491	170.925.660
Titoli di capitale quotati	-165.323.064	149.408.743	-15.914.321	314.731.807
Titoli di Debito non quotati	-216.903.187	228.975.114	12.071.927	445.878.302
Quote di OICR	0	119.448.360	119.448.360	119.448.360
TOTALI	-822.077.769	913.268.873	91.191.104	1.735.346.644

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato				684.362.515	
Titoli di debito quotati				170.925.660	
Titoli di capitale quotati	111.645	120.896	232.541	314.731.807	0,074
Titoli di debito non quotati				445.878.302	
Quote di O.I.C.R.				119.448.360	
Totale	111.645	120.896	232.541	1.735.346.644	0,074

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

10 - Investimenti diretti mobiliari € 140.397.972

a) Depositi bancari € 31.566.740

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Intesa Sanpaolo S.p.a.. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

e) Titoli di capitale quotati € 38

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	6
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	29
Totale	38

f) Titoli di debito non quotati € 16.142.400

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	16.142.400
Totale	16.142.400

g) Titoli di capitale non quotati € 88.565.868

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	5.833.729
PUCCIARELLA S.r.l.	7.452.027
RISERVO S.r.l.	2.874.591
TREQUANDA S.r.l.	11.180.421
Valore società agricole (A)	27.340.768
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	15.778.100
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	12.700.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	32.747.000
Valore società immobiliari (B)	61.225.100
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	88.565.868

h) Quote di O.I.C.R. € 355.140

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	355.140
Totale	355.140

m) Altre attività della gestione finanziaria € 3.767.786

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	3.767.786
Totale	3.767.786

11 - Investimenti diretti immobiliari € 424.572.759

a) Cassa e depositi bancari € 2.757.322

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	2.755.758
Cassa	1.564
Totale	2.757.322

b) Investimenti in immobili € 416.825.565

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

Beni immobili - fabbricati urbani

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
			2007	2008	2008	2008
503	Milano	Via Agnello, 2	17.468.960,00			17.637.360,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.651.923,00			8.846.470,00
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	7.340.240,00		-2.141.955,05	4.013.576,00
508	Milano	Via Andegari, 18	26.980.492,00			28.659.050,00
510	Milano	Via Borromei, 9	9.271.850,00			9.622.880,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troschie	827.950,00			804.250,00
512	Milano	Via Brera, 10	11.220.780,00			11.250.895,00
514	Milano	Via Comelico, 39/41	12.122.091,00			11.931.005,00
515	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	441.825,00		0,00	442.500,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	810.600,00			794.868,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	30.912.060,00			31.556.702,00
528	Monza	Via Ambrosini, 3	4.186.973,00		-1.941.195,57	1.839.229,00
531	Milano	Via Meda, 41	4.362.742,00			4.398.054,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	7.103.320,00		-643.934,87	5.866.494,00
539	Desenzano	Via S. Allende, 4	696.007,00		-185.009,76	395.905,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	2.204.772,00		-21.106,06	2.095.726,00
542	Seregno	P.za Prealpi, 7	2.050.060,00			3.100.710,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	208.540,00		-120.543,35	66.419,00
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	2.344.684,00		-594.944,75	1.768.230,00
549	Legnano	Via Guerriciotti, 27/29	2.351.196,00			2.650.185,00
551	Milano	Via Barrella, 6	15.035.400,00			14.557.879,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	4.401.856,00		-251.487,97	3.972.869,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	39.487.268,00		-9.009.807,43	29.141.059,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	3.958.136,00		0,00	3.880.620,00
557	Milano	Via Riva di Villasanta, 3	7.960.450,00			7.991.700,00
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	204.100,00		-57.265,46	146.900,00
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	604.420,00		-20.602,41	604.420,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	798.430,00		-136.931,98	643.668,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	16.396.116,00		-5.951.626,67	9.045.991,00
568	Milano	Via Venezia G. 5/A-Bolivia	7.232.680,00			14.005.450,00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	36.151.719,00			35.308.475,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	5.994.484,00			5.827.506,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	427.560,00		-115.063,84	292.280,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	12.943.245,00		-5.644.376,09	7.158.312,00
575	Milano	Via Zuretti, 25	7.015.440,00		0,00	6.643.490,00
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	1.068.720,00		-476.541,51	604.906,00
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	393.600,00		0,00	383.280,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	4.379.760,00		-1.066.703,98	3.443.318,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	10.831.450,00		-1.355.142,63	8.670.608,00
581	Castelverde	S/S 415 - Loc. S. Abramo	4.705.750,00			6.881.100,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	11.612.741,00			12.121.430,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	21.637.125,00		-1.766.371,68	19.587.185,00
584	Como	Salita Cappuccini, 20	5.236.604,00		-669.872,95	4.261.950,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	7.218.376,00		-536.105,90	6.495.612,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.390.805,00		-144.226,35	1.214.605,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	900.515,00			943.195,00
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	654.072,00			711.480,00
593	Lecco	V.le Turati, 98	2.636.199,00			3.079.670,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	2.501.575,00		-203.185,60	2.294.700,00
598	San Sebastiano Curone	Via Anselmi	443.320,00			919.990,00
660	Salò-Fraz. Campoverde	Via del Panorama	1.708.200,00			2.817.000,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	1.064.736,00		-509.531,17	548.736,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	43.200,00			34.400,00
666	Lecco	Via Amendola	10.720.200,00			10.600.140,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	2.954.310,00		-11.236,68	2.741.922,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.651.357,00			1.765.200,00
670	Verbania	C.so Cobianchi	5.035.159,00			4.968.336,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	19.857.195,00			19.872.216,00
1075	Milano	Via Pirelli, 16/a-16/b	3.096.160,00			4.042.400,00
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	5.696.000,00			5.994.200,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	452.400,00			445.005,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	27.400,00			27.388,00
693	Pisa (%comp)	Complesso Poderale e Magazzino	178.600,00			178.620,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	859.870,00			1.002.153,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	149.850,00			149.951,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	535.500,00			535.860,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	14.900,00			14.885,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.199.400,00			1.200.192,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	299.570,00			299.706,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	1.032.500,00			1.013.099,00

442.355.488,00

0,00 -33.574.769,71 416.825.565,00

Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	Mq. effettivi su totale
Milano città	868	78.483	52,59%
Milano Provincia	329	19.288	12,92%
Alessandria e provincia	5	500	0,34%
Bergamo e provincia	48	4.917	3,29%
Brescia e provincia	249	14.207	9,52%
Como e provincia	46	2.538	1,70%
Cremona e provincia	5	3.894	2,61%
Lecco e provincia	120	7.543	5,06%
Novara e provincia	96	3.038	2,04%
Roma e provincia	5	149	0,10
Varese e provincia	169	11.991	8,03%
Verbania	39	2.690	1,80%
Totali	1.979	149.238	100%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.291	641
Negozi	138	91
Sottonegozi	79	52
Uffici	313	192
Uffici bancari	24	10
Magazzini	134	81
Laboratori	10	9
Box	1.311	614
Posti macchina coperti	227	150
Posti macchina scoperti	145	55
Vari	101	59
Portinerie - locali uso comune	45	25
Totali	3.818	1.979

c) Altre attività della gestione immobiliare € 4.989.872

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		3.267.940
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	2.831.520	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	-2.111.000	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		720.520
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		138.492
Crediti verso acquirenti per vendita immobili		1.650
Crediti verso Sezione 1		734.446
Altre attività della gestione immobiliare		28.657
Ratei attivi		15.822
Risconti attivi		81.713
Totale		4.989.872

I crediti verso Politecnico sono rappresentati dalla capitalizzazione dei costi di ristrutturazione e costruzione della Facoltà di Ingegneria Spaziale di Milano sostenuti dal Fondo e indicati al netto dei rimborsi annuali.

20 - Investimenti in gestione € 669.764.964**a) Depositi bancari € 179.748.827**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo S.p.a.. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 173.503.154

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	33.660.444
Titoli di Stato altri Paesi UE	88.631.943
Titoli di Stato Paesi OCSE	38.585.055
Titoli di Stato non quotati Paesi OCSE	12.625.712
Totale	173.503.154

d) Titoli di debito quotati € 105.951.272

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	5.099.825
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	57.051.051
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	42.830.742
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	969.654
Totale	105.951.272

e) Titoli di capitale quotati € 93.103.359

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	5.316.455
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	54.716.594
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	32.400.872
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	669.438
Totale	93.103.359

f) Titoli di debito non quotati € 77.791.978

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	4.250.169
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	18.090.725
Titoli di debito non quotati Paesi OCSE	55.339.766
Titoli di debito non quotati Paesi non OCSE	111.318
Totale	77.791.978

l) Ratei e risconti attivi € 5.297.016

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 10.182.754

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	9.590.303
Acquisto/vendita divisa a pronti	524.934
Crediti per dividendi <i>pending</i>	67.517
Totale	10.182.754

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 24.186.604

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni *future* e *forward* in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	12.071.824
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	12.114.780
Totale	24.186.604

40 - Attività della gestione amministrativa € 5.201.471**a) Cassa e depositi bancari € 4.635.877**

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione 2, nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

Descrizione	Importo
Intesa SanPaolo n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni	128.225
Intesa SanPaolo n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	3.539.542
Intesa SanPaolo n. 918087103 – conto prestazioni c/capitale	1.000
Intesa SanPaolo n. 918087104 – conto spese amministrative	940.896
Competenze bancarie maturate e non liquidate	26.214
Totale	4.635.877

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce si compone della quota attribuita alla Sezione 2 delle immobilizzazioni immateriali detenute dal Fondo che, alla data di chiusura del presente esercizio, sono interamente ammortizzate. Si presenta di seguito il dettaglio:

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Licenze	32.180	32.180	0
Software	8.283	8.283	0
Totale	40.463	40.463	0

c) Immobilizzazioni materiali € 14.773

La voce si compone unicamente di macchine d'ufficio per la quota attribuita alla Sezione 2.

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	50.913	36.140	14.773

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali, con riferimento alla quota attribuita alla Sezione in esame:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2007	-	24.955
INCREMENTI da acquisti/arrottondamenti		1
DECREMENTI da ammortamenti		10.183
Valore al 31 dicembre 2008		14.773

d) Altre attività della gestione amministrativa € 550.821

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso aziende	3.555
Crediti verso società agricole (finanziamenti)	538.966
Crediti verso Enti Gestori	8.300
Totale	550.821

I crediti verso Enti Gestori si riferiscono a liquidazioni pagate a dicembre 2008 mentre i crediti verso aziende, per € 3.555, sono riferiti a contributi del mese di dicembre 2008 incassati nei primi giorni di gennaio 2009.

50 – Crediti di imposta € 5.490.667

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2008 dei crediti per l'imposta sostitutiva della Sezione 2. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	5.438.961
Crediti per imposta sostitutiva da Unico 2008	51.706
Totale	5.490.667

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 8.104.080

a) Debiti della gestione previdenziale € 3.440.019

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		40.596
Consistenza al 31/12/2007	40.596	
Incremento anno 2008	-	
Utilizzo anno 2008	-	
Consistenza al 31/12/2008	40.596	
Debiti verso aderenti c/anticipazioni		7.140
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		3.392.283
Totale		3.440.019

I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

b) Altre passività della gestione previdenziale € 4.664.061

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza, il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2007	4.399.491	
Incremento anno 2008	264.570	
Utilizzo anno 2008	-	
Consistenza al 31/12/2008		4.664.061

20 - Passività della gestione finanziaria € 25.534.926

d) Altre passività della gestione finanziaria € 23.845.360

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	873.718
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	183.067
Debiti per commissioni Banca Depositaria	58
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	30.000
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	22.747.877
Debiti per ritenute d'imposta subite	10.640
Totale	23.845.360

I debiti per operazioni da regolare si riferiscono ad operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate per € 22.237.021 e da operazioni di acquisto/vendita di divisa a pronti per € 510.856.

e) Debiti su operazioni future / forward € 1.689.566

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/*forward* in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 6.252.773

a) Debiti della gestione immobiliare € 6.252.773

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	525.362
Depositi cauzionali in contanti inquilini	2.042.147
Anticipi su vendite immobiliari	2.349.468
Fondo TFR custodi	161.186
Altre passività – ratei passivi	1.174.610
Totale	6.252.773

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.863.626

d) Altre passività della gestione amministrativa € 1.863.626

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	92.363
Debiti verso Enti Gestori	50.386
Debiti verso Sezione 1	1.720.755
Altri debiti	122
Totale	1.863.626

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza relativi alla gestione amministrativo/contabile fornita da Previnet S.p.A. e dalle prestazioni fornite dal consulente del lavoro.

50 – Debiti di imposta € 3.600.383

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2008 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	3.600.383
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	0
Totale	3.600.383

Le imposte sono state versate alla scadenza di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.200.072.045

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.245.427.833, ed il totale delle passività, pari a € 45.355.788.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art.49 dello Statuto determinata in € 26.686,47.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.190.185
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456
Titoli e valori – cauzioni inquilini	2.042.147
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Totale	3.418.619

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 161.451.457

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

a) Contributi per le prestazioni € 26.784.599

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	11.916.156
Contributo ordinario a carico azienda	13.097.697
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	1.025.202
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	179.684
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	830.431
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-264.571
Totale	26.784.599

b) Anticipazioni € 57.891.899

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti € 120.253.510

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	117.621.729
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	955.398
Trasferimento posizioni individuali in uscita	1.676.383
Totale	120.253.510

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti consistono nelle erogazioni a favore dei lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I riscatti agevolati si riferiscono alle prestazioni erogate ai lavoratori che hanno interrotto il rapporto associativo al Fondo per licenziamento o per il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, ma che non hanno conseguito il requisito di permanenza nel Fondo necessario per usufruire della prestazione previdenziale, in forma di capitale o di rendita.

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3), DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

d) Trasformazioni in rendita € 172.969

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € 9.351.817

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € 565.861

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 22.249.871**a) Risultato di gestione € 15.739.979**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	15.089.458
Interessi da ritardato pagamento	85.429
Interessi attivi su conti correnti bancari	90.983
Recuperi spese da inquilini	2.793.698
Recuperi spese legali	58.102
Rimborsi assicurativi	77.252
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	6.029.509
Sopravvenienze attive	152.987
Spese legali	-40.547
Spese ordinarie recuperabili	-1.904.297
Spese condominiali	-1.432.388
Perdite affitti inesigibili	-67.202
Spese straordinarie non recuperabili	-2.986.395
Spese ordinarie non recuperabili	-979.432
Costi del personale non recuperabili	-396.805
Sopravvenienze passive	-167.030
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-603.383
Spese e commissioni bancarie	-19.712
Interessi su depositi cauzionali	-40.248
Totale	15.739.979

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 8.044.847

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € 1.534.955

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	1.106.491
Imposta di registro	426.803
Imposta di bollo e altre	1.661
Totale	1.534.955

20 - Risultato della gestione finanziaria € 43.242.134

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 29.636.687

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	5.766.506
Titoli di Stato o organismi internazionali non quotati	413.504
Titoli di debito quotati	3.680.624
Titoli di debito non quotati	4.802.781
Titoli di capitale quotati	2.746.967
Titoli di capitale non quotati	2.930.422
Depositi bancari	9.390.296
Ritenute d'imposta subite	-94.413
Totale	29.636.687

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo ai titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	2.930.422
Totale	2.930.422

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 72.878.821

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	12.044.144
Titoli di debito quotati	-9.244.116
Titoli di capitale quotati	-63.819.393
Titoli di Stato o organismi internazionali non quot.	235.712
Titoli di debito non quotati	-10.133.314
Titoli di capitale non quotati	2.069.255
Quote di O.I.C.R.	1.074.908
Opzioni	59.562
Futures	8.884.735
Forward su cambi	-14.487.869
Risultato gestione cambi	672.183
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-85.354
Rivalutazione investimenti	2.916
Commissioni di negoziazione	-232.541
Altri proventi	80.354
Altri oneri	-3
Totale	-72.878.821

Gli "Altri proventi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive.

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-174.452
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	2.243.707
Totale	2.069.255

40 - Oneri di gestione € 1.712.431

a) Società di gestione € 1.467.761

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A..	173.284	
BlackRock Investment Management	84.567	
Clay Finlay (Europe) Limited	122.766	
Crédit Agricole Asset Management	337.977	
Credit Suisse Asset Management Funds	111.555	
Franklin Templeton Investment Management Limited	78.066	183.067
Goldman Sachs Asset Management International	63.469	
Groupama SGR Spa	27.533	
Pictet & Cie (Europe) S.A	54.827	
Rothschild Asset Management	199	
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	4.424	
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	93.844	
Société Generale Asset Management	57.493	-6.109
State Street Global Advisors Limited	34.771	-5.830
WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagengesellschaft mbH	51.858	
Totale	1.296.633	171.128

b) Banca Depositaria € 99.684

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € 144.986

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 1.940.884

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 206.992

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	187.571
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	19.421
Totale	206.992

c) Spese generali ed amministrative € 392.254

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	135.317
Compensi e rimborsi spese Sindaci	74.061
Spese di assistenza e manutenzione	48.894
Spese telefoniche	23.523
Spese per sistemi informatici	17.629
Assicurazioni	16.184
Compensi Societa' di Revisione	14.566
Contributo Covip	12.504
<i>Provider</i> quotazioni titoli	11.729
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	7.349
Spese grafiche e tipografiche	7.250
Contratto fornitura servizi	7.174
Spese generali varie	5.916
Contributo INPS collaboratori esterni	5.836
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2.142
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	867
Rimborso spese amministratori	745
Spese varie	403
Imposte e tasse diverse	165
Totale	392.254

d) Spese per il personale € 1.366.452

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo S.p.a.	1.366.452
Totale	1.366.452

e) Ammortamenti € 10.183

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	10.183
Totale	10.183

g) Oneri e proventi diversi € 34.997

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	104.902
Interessi attivi su finanziamenti	3.106
Sopravvenienze attive	39.941
Altri ricavi e proventi	67
Totale	148.016

Oneri

Oneri bancari	2.870
Sopravvenienze passive	110.149
Totale	113.019

80 – Imposta sostitutiva € 1.838.579

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-3.600.383
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare (credito)	5.438.962
Totale	1.838.579

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Investimenti diretti mobiliari	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	527.219	207.660
a) Depositi bancari	19.756	4.849
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	443.706	132.920
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	7.555	10.136
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.761	2.663
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	50.441	57.092
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	857	-
TOTALE ATTIVITA'	528.076	207.660

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	956	97
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	956	97
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
21 Passività della gestione immobiliare	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
50 Debiti di imposta	-	107
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	107
TOTALE PASSIVITA'	956	204
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	527.120	207.456
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

6.3.2 – Conto Economico

	31.12.2008	31.12.2007
10 Saldo della gestione previdenziale	326.595	206.591
a) Contributi per le prestazioni	361.310	206.591
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 31.588	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.127	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	- 6.881	1.069
a) Dividendi e interessi	14.457	1.347
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 21.338	- 278
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 907	97
a) Società di gestione	- 854	- 91
b) Banca Depositaria	- 53	- 6
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 7.788	972
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Oneri e proventi diversi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	318.807	207.563
80 Imposta sostitutiva	857	107
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	857	107
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	319.664	207.456

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.490,123		207.456
a) Quote emesse	35.698,953	361.310	
b) Quote annullate	-3.428,954	-34.715	
c) Variazione valore quote		-6.931	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			319.664
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.760,122		527.120

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,125.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2008 è pari a € 9,991

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 326.595, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione € 527.219

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società Monte Paschi Vita S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Monte Paschi Vita S.p.A.	475.889
TOTALE	475.889

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 50.386, relativi ai crediti previdenziali compresi nella voce 20-n "Altre attività della gestione finanziaria indiretta" e di € 944 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari € 19.756

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 19.756.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	138.990	26,32
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	106.434	20,16
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	78.192	14,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	73.150	13,85
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	46.940	8,89
BRIGHT OAK-GEO EUROPE-A	IE0007999117	I.G - OICVM UE	7.555	1,43
		Totale	451.261	85,46

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	443.706	-	-	443.706
Quote di OICR	-	7.555	-	7.555
Depositi bancari	19.756	-	-	19.756
Totale	463.462	7.555	-	471.017

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/ OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	443.706	-	7.555	19.756	471.017
Totale	443.706	-	7.555	19.756	471.017

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,803	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-436.077	106.566	-329.511	542.643
Quote di OICR	-2.708	-	-2.708	2.708
Totali	-438.785	106.566	-332.219	545.351

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione

Ratei e risconti attivi € 5.761

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria € 50.441

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per commissioni di retrocessione, € 55, e i crediti per i contributi di dicembre da girocontare al gestore per € 50.386.

50 - Crediti d'imposta € 857

Si tratta del credito d'imposta, maturato al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

20 - Passività della gestione finanziaria € 956**d) Altre passività della gestione finanziaria € 956**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	590
Debiti per commissioni di gestione	354
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	12
Totale	956

6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 326.595

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni € 361.310

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2008.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2008, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	361.310
TOTALE	361.310

c) Trasferimenti e riscatti € 31.588

Il saldo della voce si compone esclusivamente del controvalore delle posizioni individuali liquidate a seguito di riscatto immediato.

e) Erogazioni in forma di capitale € 3.127

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.881

Il saldo, complessivamente negativo, è suddiviso tra le voci 30 a) e b) nel seguente modo:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	12.890	-16.079
Quote di OICR	-	-5.289
Depositi bancari	1.567	-
Altri costi	-	-162
Altri ricavi	-	192
Totale	14.457	-21.338

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese mentre gli altri ricavi sono riferiti a retrocessione di commissioni.

40 - Oneri di gestione € 907

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Monte Paschi Vita S.p.A.	320	534	854
Totale	320	534	854

La voce b) Banca depositaria (€ 53) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2008.

80 – Imposta sostitutiva € 857

Trattasi del credito per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'11% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

7 - ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 148.435.180 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l' esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle otto società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 3.082.501 rispetto ai valori del precedente esercizio.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2008:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

Fondo Pensioni Cariplo – Valore e sviluppo immobiliare – Sezione I S.r.l.

Fondo Pensioni Cariplo – Valore e sviluppo immobiliare – Sezione II S.r.l.

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Riservo S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

New Millennium Estates Ltd.

SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.R.L. - SOCIETA' UNIPERSONALE

SEDE: MILANO, VIA BRERA 10

CAPITALE SOCIALE: € 14.500.000,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2008

ATTIVO AL		31/12/2007	31/12/2008
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
B	IMMOBILIZZAZIONI		
I	Immobilizzazioni immateriali		
1	costi di impianto e di ampliamento	5.709	3.806
2	costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.opere dell'ingegno	0	0
4	concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0
5	avviamento	0	0
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7	altre	0	0
Totale		5.709	3.806
II	Immobilizzazioni materiali		
1	fabbricati	18.405.050	17.821.293
1	terreni	2.232.874	2.232.874
2	impianti e macchinari	0	0
3	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4	altri beni	0	0
5	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
Totale		20.637.924	20.054.167
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
c	verso imprese controllanti		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
d	verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	Totale	0	0
Totale Immobilizzazioni - "B"		20.643.633	20.057.973
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
I	Rimanenze		
1	materie prime sussidiarie e di consumo	0	0
2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3	lavori in corso e su ordinazione	0	0
4	prodotti finiti e merci	0	0
5	acconti	0	0
	Totale	0	0
II	Crediti		
1	Verso clienti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	145.048	1.863
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4	Verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 bis	Crediti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	24.334
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 ter	Imposte anticipate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	8.089
	- importi scadenti oltre 12 mesi	1.392	731
	Totale	146.440	35.017
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4	Altre partecipazioni	0	0
5	Azioni proprie (numero azioni possedute 0 valore nominale € 0,00)	0	0
6	Altri titoli	0	2.200.000

		Totale	0	2.200.000
IV	Disponibilità liquide			
1	Depositi bancari e postali		1.316.452	247.461
2	Assegni		0	0
3	Denaro e valori in cassa		371	538
		Totale	1.316.823	247.999
		<i>Totale attivo circolante "C"</i>	<i>1.463.263</i>	<i>2.483.016</i>
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI			
	- vari		6.834	13.953
	- disaggi su prestiti		0	0
		<i>Totale ratei e risconti attivi "D"</i>	<i>6.834</i>	<i>13.953</i>
		TOTALE ATTIVO	22.113.730	22.554.942

PASSIVO AL		31/12/2007	31/12/2008
A	PATRIMONIO NETTO		
I	Capitale sociale	14.500.000	14.500.000
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	519.503	541.517
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve	0	0
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	0	418.254
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	440.268	562.218
		<i>Totale patrimonio netto - "A"</i>	<i>15.459.771</i>
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	0	0
3	Altri	0	0
		<i>Totale fondi per rischi ed oneri - "B"</i>	<i>0</i>
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	<i>30.963</i>	<i>35.309</i>
		<i>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</i>	<i>35.309</i>
D	DEBITI		
1	Obbligazioni ordinarie		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Obbligazioni convertibili		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

4	Debiti verso banche		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
6	Acconti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	198.546	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	Debiti verso fornitori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	32.839	47.785
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
8	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
9	Debiti verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
10	Debiti verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
12	Debiti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	20.037	25.155
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.021	3.251
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	6.368.159	6.384.453
		<i>Totale debiti - "D"</i>	<i>6.621.602 6.460.644</i>
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
	- vari	1.394	37.000
	- aggi sui prestiti	0	0
		<i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i>	<i>1.394 37.000</i>
TOTALE PASSIVO		<i>22.113.730</i>	<i>22.554.942</i>

CONTI D'ORDINE		31/12/2007	31/12/2008
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	478.588	478.588
<i>Totale conti d'ordine</i>		<i>478.588</i>	<i>478.588</i>

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2007	31/12/2008
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.652.400	1.601.496
2	Variazioni rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5	Altri ricavi e proventi		
	- vari	6.926	71.971
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
<i>Totale valore della produzione "A"</i>		<i>1.659.326</i>	<i>1.673.467</i>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-356.947	-250.993
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a	salari e stipendi	-51.493	-54.064
b	oneri sociali inps	-14.331	-15.098
b	oneri sociali inail	-897	-888
c	trattamento di fine rapporto	-4.330	-4.449
d	trattamento di quiescenza e simili	0	0
e	altri costi	0	0
10	Ammortamenti e svalutazioni		
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-1.903	-1.903
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-583.757	-583.757
c	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d	svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11	Variazioni rimanenze di materie prime sussidiarie di consumo e merci	0	0
12	Accantonamenti per rischi	0	0
13	Altri accantonamenti	0	0
14	Oneri diversi di gestione	-75.179	-88.324
<i>Totale costi della produzione "B"</i>		<i>-1.088.837</i>	<i>-999.476</i>
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</i>		<i>570.489</i>	<i>673.991</i>
C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15	Proventi da partecipazioni		

	b imposte differite	0	0
	c imposte anticipate	-5.321	0
	<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>	<i>-197.025</i>	<i>-197.090</i>
23	Utile (perdita) dell'esercizio	440.268	562.218

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

L'Amministratore Unico

Dottor Eugenio Burani

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE -**SEZIONE I S.R.L.**

Società unipersonale

Sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale Sociale versato Euro 6.687.000

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita Iva: 03947610964 - N. Rea: 1714136

Bilancio al 31/12/2008

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2008	31/12/2007
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	-	2.527
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni (B)	-	2.527
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>	-	-
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	350.963	181.326
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
- ratei e risconti	5.691	17.995
Totale crediti, ratei e risconti (II)	356.654	199.321
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	7.800.000	6.700.000
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	282.243	13.609.971
Totale attivo circolante (C)	8.438.897	20.509.292
TOTALE ATTIVO	8.438.897	20.511.819
PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	6.687.000	6.687.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	-	10.980.000
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	1.342.000	1.342.000

V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	286.180	932.307
Totale patrimonio netto (A)	8.315.180	19.941.307
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.	-	-
D DEBITI, RATEI E RISCONTI		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	123.717	570.512
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
- ratei e risconti	-	-
Totale debiti, ratei e risconti (D)	123.717	570.512
TOTALE PASSIVO	8.438.897	20.511.819

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	13.500.000
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	-	-
5) altri ricavi e proventi	-	-
Totale valore della produzione (A)	-	13.500.000
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci	-	12.229.129
7) per servizi	113.584	30.738
8) per godimenti di beni di terzi	-	-
9) per il personale	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni	2.527	2.527
<i>a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali</i>		
14) Oneri diversi di gestione	2.062	46.332

Totale costi della produzione (B)	118.173	12.308.726
Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)	(118.173)	1.191.274
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari	512.564	294.916
17) interessi passivi e altri oneri finanziari	(2.252)	-
Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)	510.312	294.916
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Totale delle rettifiche (D) (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	-	-
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	392.139	1.486.190
22) Imposte correnti	105.959	553.883
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	286.180	932.307

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE -

SEZIONE II S.R.L.

Società unipersonale

Sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale Sociale versato Euro 3.475.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947640961

Partita Iva: 03947640961 - N. Rea: 1714138

Bilancio al 31/12/2008

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2008	31/12/2007
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	5.054	7.582
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>	-	-
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
Totale immobilizzazioni (B)	5.054	7.582
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>	9.850.000	9.850.000
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.895.515	185.347
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
- ratei e risconti	730	155.530
Totale crediti, ratei e risconti (II)	1.896.245	340.877
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	1.000.000	43.000.000
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	288.091	471.539
Totale attivo circolante (C)	13.034.336	53.662.416
TOTALE ATTIVO	13.039.390	53.669.998
PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	3.475.000	3.475.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	7.485.000	37.485.000

III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	700.000	700.000
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	(76.131)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	967.372	7.575.452
Totale patrimonio netto (A)	12.627.372	49.159.321
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.	-	-
D DEBITI, RATEI E RISCONTI		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	412.018	4.510.677
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
- ratei e risconti	-	-
Totale debiti, ratei e risconti (D)	412.018	4.510.677
TOTALE PASSIVO	13.039.390	53.669.998

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	41.350.000
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	-	(31.800.000)
5) altri ricavi e proventi	872.350	1.634.420
Totale valore della produzione (A)	872.350	11.184.420
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci	-	-
7) per servizi	118.394	245.071
8) per godimenti di beni di terzi	-	31.202
9) per il personale	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni	2.527	2.527

a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali	2.527	2.527
14) Oneri diversi di gestione	44.201	72.411
Totale costi della produzione (B)	165.122	351.211
Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)	707.228	10.833.209
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari	679.817	1.290.065
17) interessi passivi e altri oneri finanziari	(24.440)	(85.194)
Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)	655.377	1.204.871
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Totale delle rettifiche (D) (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	-	-
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	1.362.605	12.038.080
22) Imposte correnti	395.233	4.462.628
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	967.372	7.575.452

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente Brambilla Roberto

AZIENDA AGRICOLA LE RENE SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10
Capitale sociale Euro 2.700.000 interamente versato
Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158110967
Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO
N. R.E.A. 1729957

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2008 al 31/12/2008*

*Redatto in forma abbreviata
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2008	31/12/2007
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<u>II Immobilizzazioni immateriali</u>		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	177.005	212.283
Totale II	177.005	212.283
<u>II Immobilizzazioni materiali</u>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	9.635.491	9.062.447
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(290.414)	(149.502)
Totale II	9.345.077	8.912.945
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.522.082	9.125.229
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<u>I Rimanenze</u>		
Totale I	519.451	487.694
<u>II Crediti</u>		
Totale II	363.513	421.657

IV Disponibilità liquide		
Totale IV	31/12/2008	31/12/2007
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	992.587	922.230
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	22.228	46.328
TOTALE ATTIVITA'	10.535.897	10.093.787
PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	2.700.000	2.700.000
IV Riserva legale	540.000	540.000
VII Altre riserve	6.626.393	6.626.393
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(63.809)	(21.960)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(83.844)	(41.849)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	9.718.740	9.802.584
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	54.538	52.226
D) DEBITI	753.156	225.696
TOTALE DEBITI	753.156	225.696
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	9.463	13.281
TOTALE PASSIVITA'	10.535.897	10.093.787

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.004.065	813.264
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	121.684	133.224
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.125.749	946.488
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(576.825)	(389.201)
07 Prestazioni di servizi	(136.998)	(129.542)

09 Per il personale		
a) salari, stipendi e oneri sociali	(271.248)	(259.665)
c) trattamento di fine rapporto	(12.212)	(8.034)
d) altri	(18.613)	0
Totale 09	(302.073)	(267.699)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(35.337)	(35.508)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(140.912)	(130.746)
Totale 10	(176.249)	(166.254)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	31.757	(8.361)
14 Oneri diversi di gestione	(37.070)	(37.896)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.197.458)	(998.953)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(71.710)	(52.465)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	2.072	17.217
Totale 16	2.072	17.217
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(4.888)	(5)
Totale 17	(4.888)	(5)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(2.816)	17.212
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	451	2.637
Totale 20	451	2.637
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(67)	(50)
Totale 21	(67)	(50)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	384	2.587
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(74.141)	(32.666)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(9.702)	(9.183)
Totale 22	(9.702)	(9.183)
23 UTILE (PERDITA)	(83.844)	(41.849)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MILANO, 8 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
ADRIANO MARTIGNONI

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10
Capitale sociale Euro 3.700.000 interamente versato
Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04157990963
Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO
N. R.E.A. 1729960

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2008 al 31/12/2008*

*Redatto in forma abbreviata
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2008	31/12/2007
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	60.877	80.337
Totale II	60.877	80.337
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	12.001.722	11.701.822
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(446.141)	(236.129)
Totale II	11.555.581	11.465.693
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	11.616.458	11.546.030
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	619.817	618.551
II Crediti		
Totale II	266.504	197.463

IV Disponibilità liquide		
Totale IV	44.457	32.706
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	930.778	848.719
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	61.221	61.237
TOTALE ATTIVITA'	12.608.457	12.455.985

PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	3.700.000	3.700.000
IV Riserva legale	740.000	740.000
VII Altre riserve	7.788.436	7.788.436
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(32.350)	(23.735)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(156.154)	(8.615)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	12.039.932	12.196.086
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	39.595	35.568
D) DEBITI	522.823	217.827
TOTALE DEBITI	522.823	217.827
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	6.107	
TOTALE PASSIVITA'	12.608.457	12.455.985

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	777.800	144.601
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.267	665.211
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	252.701	268.339
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.031.768	1.078.151

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(180.854)	(475.743)
07 Prestazioni di servizi	(442.871)	(114.650)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(307.869)	(262.373)
c) trattamento di fine rapporto	(9.239)	(15.097)
Totale 09	(317.108)	(277.470)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(21.476)	(21.633)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(209.930)	(205.485)
Totale 10	(231.406)	(227.118)
14 Oneri diversi di gestione	(13.099)	(9.340)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.185.337)	(1.104.321)

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE

	(153.569)	(26.170)
--	------------------	-----------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	657	32.338
Totale 16	657	32.338
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(195)	0
Totale 17	(195)	0

TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	462	32.338
--	------------	---------------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	4.175	0
Totale 20	4.175	0
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(916)	(57)
Totale 21	(916)	(57)

TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

	3.259	(57)
--	--------------	-------------

RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE

	(149.847)	6.111
--	------------------	--------------

22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(6.306)	(14.726)
--	---------	----------

Totale 22	(6.306)	(14.726)
23 UTILE (PERDITA)	(156.154)	(8.615)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MILANO, 15 aprile 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
SIRO DALLERA

AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10
Capitale sociale Euro 1.350.000 interamente versato
Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158000960
Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO
N. R.E.A. 1729959

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2008 al 31/12/2008*

*Redatto in forma abbreviata
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2008	31/12/2007
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<u>II Immobilizzazioni immateriali</u>		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	45.346	66.574
Totale II	45.346	66.574
<u>II Immobilizzazioni materiali</u>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	4.422.372	4.332.599
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(159.882)	(82.314)
Totale II	4.262.490	4.250.285
<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</u>	4.307.836	4.316.860
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<u>I Rimanenze</u>		
Totale I	326.587	267.508
<u>II Crediti</u>		
Totale II	208.818	246.062

IV Disponibilità liquide		
Totale IV	49.082	82.854
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	584.487	596.425
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	52.665	60.171
TOTALE ATTIVITA'	4.944.987	4.973.455

PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	1.350.000	1.350.000
IV Riserva legale	270.000	270.000
VII Altre riserve	3.239.131	3.243.267
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(84.727)	(25.461)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(126.322)	(63.402)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.648.082	4.774.404
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	82.654	87.256
D) DEBITI	205.523	101.511
TOTALE DEBITI	205.523	101.511
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	8.728	10.285
TOTALE PASSIVITA'	4.944.987	4.973.455

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	494.326	520.239
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	142.858	107.107
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	637.184	627.346
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di		

consumo e di merci	(376.563)	(244.891)
07 Prestazioni di servizi	(95.606)	(82.988)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(231.793)	(218.322)
c) trattamento di fine rapporto	(12.275)	(13.047)
Totale 09	(244.068)	(231.369)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(16.121)	(16.824)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(77.568)	(71.143)
Totale 10	(93.689)	(87.967)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	59.079	(29.538)
14 Oneri diversi di gestione	(5.303)	(4.647)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(756.150)	(681.400)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(118.966)	(54.054)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	631	4.898
Totale 16	631	4.898
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(222)	0
Totale 17	(222)	0
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	410	4.898
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	0	1.545
Totale 20	0	1.545
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(2.618)	(7.526)
Totale 21	(2.618)	(7.526)
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	(2.618)	(5.981)
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(121.175)	(55.137)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(5.147)	(8.265)
Totale 22	(5.147)	(8.265)
23 UTILE (PERDITA)	(126.322)	(63.402)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MILANO, 8 aprile 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
ALDO FUMAGALLI ROMARIO

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10
Capitale sociale Euro 5.350.000 interamente versato
Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158010969
Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO
N. R.E.A. 1729909

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2008 al 31/12/2008*

*Redatto in forma abbreviata
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2008	31/12/2007
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	69.577	91.646
Totale II	69.577	91.646
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	16.892.772	16.658.188
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(565.367)	(297.080)
Totale II	16.327.405	16.361.108
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	16.396.982	16.452.755
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	1.650.474	1.462.313
II Crediti		
Totale II	521.895	501.723

IV Disponibilità liquide		
Totale IV	338.582	328.461
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	2.510.951	2.292.498
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	131.235	180.995
TOTALE ATTIVITA'	19.039.168	18.926.247

<u>PASSIVO</u>	31/12/2008	31/12/2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	5.350.000	5.350.000
IV Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII Altre riserve	11.932.882	11.932.882
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(74.752)	(65.598)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(181.590)	(9.154)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	18.096.540	18.278.130
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	105.388	156.730
D) DEBITI	815.512	469.202
TOTALE DEBITI	815.512	469.202
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	21.727	22.184
TOTALE PASSIVITA'	19.039.168	18.926.247

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.809.981	1.699.822
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	166.424	99.432
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	425.998	406.808
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.402.403	2.206.062

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.256.336)	(1.043.465)
07 Prestazioni di servizi	(304.736)	(217.677)
08 Godimento di beni di terzi	(20.802)	(57.295)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(661.161)	(544.955)
c) trattamento di fine rapporto	(16.356)	(28.655)
Totale 09	(677.517)	(573.610)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(27.073)	(24.220)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(268.286)	(261.571)
Totale 10	(295.359)	(285.791)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0
14 Oneri diversi di gestione	(18.729)	(7.288)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(2.573.478)	(2.185.126)

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE**(171.075) 20.936****C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	3.812	4.790
Totale 16	3.812	4.790
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	(308)	(205)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	3.504	4.585

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	9.330	685
Totale 20	9.330	685
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(3.495)	(164)
Totale 21	(3.495)	(164)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	5.835	521

RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE**(161.737) 26.042**

22 Imposte sul reddito d'esercizio,

correnti, differite e anticipate	(19.853)	(35.196)
Totale 22	(19.853)	(35.196)

23 UTILE (PERDITA)	(181.590)	(9.154)
---------------------------	------------------	----------------

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MILANO, 29 APRILE 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
ELIO FONTANA

New Millennium Estates Ltd.

Balance Sheets
December 31, 2008 and 2007

	2008	2007
ASSETS		
Real Estate, net	\$ 46,174,994	\$ 46,962,748
Cash and Cash Equivalents	39,420	120,342
Cash - tenants' security deposits	744,623	738,485
Investments in Limited Partnerships	2,774,182	2,724,400
Deferred Rent Receivable	7,093,059	7,117,584
Due from Tenants	271,265	128,879
Other Assets	951,033	1,146,298
	<u>\$ 58,048,576</u>	<u>\$ 58,938,736</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Liabilities:		
Mortgage note payable	\$ 38,000,000	\$ 38,000,000
Loans payable to bank	7,060,000	5,000,000
Accounts payable and accrued expenses	488,162	482,786
Current taxes payable	326,576	268,639
Deferred income taxes	3,652,000	3,488,000
Tenants' security deposits	744,623	738,485
	<u>50,271,361</u>	<u>47,977,910</u>
Total liabilities	50,271,361	47,977,910
Shareholder's Equity	<u>7,777,215</u>	<u>10,960,828</u>
	<u>\$ 58,048,576</u>	<u>\$ 58,938,736</u>

See Notes to Financial Statements.

New Millennium Estates Ltd.

Statements of Income
Years Ended December 31, 2008 and 2007

	2008	2007
Revenues:		
Rental income	\$ 16,119,230	\$ 15,525,327
Escalation income	2,759,101	2,463,804
Income distributions from limited partnerships	198,446	205,654
Income distributions from sales of properties by limited partnerships	-	6,272,109
Interest income	1,852	86,506
Other income	99,623	65,062
	<u>19,178,252</u>	<u>24,618,462</u>
Expenses:		
Utilities	2,136,889	2,006,806
Cleaning	854,004	795,554
Maintenance labor	314,191	321,354
Repairs and maintenance	370,440	417,062
Insurance	137,877	142,127
Security	183,040	210,806
Management fees	468,328	463,008
General and administrative	247,940	183,873
Real estate taxes	3,762,770	3,728,560
Amortization of leasing and legal fees	226,843	206,299
Professional fees	163,658	143,506
Loss on vacated premises	-	99,748
Interest expense	1,517,488	2,308,880
Depreciation and amortization	1,450,903	1,414,322
	<u>11,834,371</u>	<u>12,441,905</u>
Income before provision for income taxes	<u>7,343,881</u>	<u>12,176,557</u>
Provision for Income Taxes:		
Current	3,363,494	5,817,614
Deferred	164,000	(845,000)
	<u>3,527,494</u>	<u>4,972,614</u>
Net income	<u>\$ 3,816,387</u>	<u>\$ 7,203,943</u>

See Notes to Financial Statements.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2008 - composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e relativi allegati - è accompagnato dalla Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione.

Esso è stato redatto in conformità alle vigenti norme di legge in materia di bilancio di esercizio dei fondi pensione, tenuto conto della deliberazione del 17 giugno 1998 della COVIP, integrate dai principi contabili e di comportamento del Collegio dei revisori enunciati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	2.161.747.839
PASSIVITA'	53.579.093
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.108.168.746

Il risultato della gestione trova conferma nelle seguenti voci di conto economico:

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 236.112.328
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	27.710.324
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	- 77.304.919
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 3.273.007
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 288.979.930
IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.839.436
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	- 287.140.494

il Collegio dà atto che la diminuzione del totale dell'attivo netto per €. 287.140.494 si è verificata avendo dovuto il Fondo provvedere, oltre al pagamento di pensioni ordinarie per €. 74.995.344, alla liquidazione di prestazioni in conto capitale che, per l'esercizio in esame, è stata di €. 187.670.195.

Dal raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente si accerta che la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risultante dal conto economico si è tradotta in una diminuzione di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2008, rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2007	2.395.309.240
Variazione delle riserve al 31/12/2008	- 287.140.494
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2008	2.108.168.746

L'iscrizione a bilancio delle varie partite è avvenuta in applicazione del principio della competenza temporale.

In relazione a quanto precede, si dà atto che il bilancio è conforme alle norme vigenti e che le scritture contabili sono tenute regolarmente. Pertanto:

- dichiariamo il nostro accordo in merito ai criteri di valutazione adottati, descritti nella Nota integrativa;
- condividiamo che nella valutazione aggiornata delle quote di partecipazione nelle società immobiliari, gli Amministratori si sono uniformati al criterio adottato in occasione della valutazione dell'intero patrimonio del fondo, sulla base di perizie effettuate da professionisti esterni, laddove le suddette società possiedano cespiti immobiliari od altri cespiti comunque soggetti a valutazione indipendente;
- rileviamo che i crediti sono stati correttamente iscritti nello stato patrimoniale al presumibile valore di realizzo;
- manifestiamo il nostro assenso sui criteri seguiti in sede di iscrizione in bilancio dei ratei attivi e passivi, che sono stati determinati secondo il principio dell'effettiva competenza temporale;
- riteniamo corretta la consistenza degli accantonamenti: per affitti inesigibili, ex art. 15 Legge 55/1958, adeguamento prestazioni previdenziali, rivalutazione prestazioni in conto capitale, oscillazione valore beni immobili, e degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2008 contiene esaurienti informazioni sui fatti salienti e sui risultati dell'attività svolta.

l'analisi di tale attività è suddivisa in dettaglio tra la gestione previdenziale e la gestione patrimoniale, a sua volta ripartita nella gestione immobiliare e nella gestione finanziaria.

Riguardo alle risultanze si evidenzia, nell'ambito delle eccezionali circostanze economico-finanziarie verificatesi nel corso del 2008, un andamento negativo più contenuto rispetto al risultato medio dei fondi pensione negoziali.

La Nota integrativa al rendiconto generale espone in dettaglio i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi prudenziali nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

La Nota integrativa è successivamente redatta distintamente per ciascun rendiconto delle diverse Sezioni (Sezione I, Sezione II e Sezione II comparto garantito) ed espone in dettagli esaurienti le informazioni sulle singole voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Il bilancio d'esercizio è infine corredato dai bilanci al 31.12.2008 delle Società immobiliari o agricole, tutte partecipate al 100%.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2008, ha svolto le funzioni di controllo contabile previste dall'art.2409-bis del Codice Civile, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 11 riunioni) ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 4 riunioni), nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed alle verifiche ritenute utili ed opportune per accertare la tempestività degli adempimenti e la correttezza dello svolgimento della gestione.

L'Organo di controllo ha altresì esaminato la Relazione presentata dal Collegio attuariale sulla valutazione della riserva matematica relativa alla sezione I, alla data del 31 dicembre 2008.

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2008 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società BDO - Sala Scelsi Farina, la quale presenterà la certificazione di propria competenza.

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime un giudizio positivo sul Bilancio 2008 e parere favorevole all'approvazione dello stesso, così come è stato redatto.

Il Collegio, in ultimo, rappresenta il proprio apprezzamento al Segretario del Fondo ed a tutto il personale per la qualificata collaborazione prestata.

Milano, 28/4/2009

Il Collegio dei revisori
Dr. Giuseppe Miccio - Presidente

Dr. Carlo Chidini

Dr. Daniele Forloni

Avv. Livio Torio

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 28 aprile 2009

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2008, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità, delibera

a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	2.161.747.839
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	53.579.093
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.108.168.746
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2007	€	2.395.309.240
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 287.140.494
---	---	---------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2008	€	2.108.168.746
---------------	---	---------------

=====

b) di autorizzare il Presidente di apportare al bilancio ed alla documentazione collegata le rettifiche formali ritenute opportune;

c) di disporre che il bilancio una volta ricevuta la relazione della società di revisione, qualora quest'ultima non apporti modifiche di carattere sostanziale, venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

* * *

IL PRESIDENTE
MARIO BOSELLI

IL SEGRETARIO
EUGENIO BURANI

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio d'Amministrazione del
Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice civile è esercitato da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

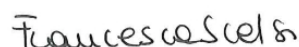
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altra società di revisione in data 9 maggio 2008.

3. A nostro giudizio il bilancio di esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

4. Richiamiamo l'attenzione sul seguente aspetto, come evidenziato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione: *“Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001 e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato e viene considerato congruo. Il patrimonio della Sezione I di fine anno risulta lievemente inferiore all'importo della riserva calcolata dal Collegio. Al riguardo, come evidenziato ai paragrafi 2.1 e seguenti della Relazione sulla Gestione, l'eccezionale andamento negativo andamento dei mercati finanziari ha influenzato l'attivo netto destinato a prestazioni per l'anno 2008. Detta situazione, considerato l'andamento economico del bilancio del Fondo degli anni precedenti, appare del tutto eccezionale e tale da far ritenere che il lieve disavanzo sia già nel prossimo futuro recuperabile senza esigenza di interventi straordinari.”.*

Milano, 13 maggio 2009

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Francesca Scelsi
(Partner)