

FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

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

BILANCIO ESERCIZIO 2009

ANNO 68



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.	55
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag.	61
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	61
6.2.2 - Conto Economico	Pag.	63
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag.	64
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	64
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	80
<u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>		
<u>- Comparto Garantito</u>	Pag.	87
6.3.1 – Stato Patrimoniale	Pag.	87
6.3.2 – Conto Economico	Pag.	89
6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo	Pag.	90
6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	Pag.	90
6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo	Pag.	94
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag.	96
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag.	...
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag.	...
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag.	...

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

COMOTTI Sig.ra Maria Angela

Consiglieri

BRAMBILLA Dr. Roberto

DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria

DI MASI Avv. Giuseppe

FONTANA Prof. Elio

GILBERTI Dr. Ludovico Maria

MARTIGNONI Rag. Adriano

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

SORRENTINO Rag. Michele

VECCHI Rag.ra Marisa

Collegio Sindacale

Presidente

TORIO Avv. Livio

Sindaci effettivi

ANGHINONI Mario

CHIDINI Dr. Carlo

FORLONI Dr. Daniele

Segretario

BURANI Dr. Eugenio

Società di revisione

BDO Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario macroeconomico

L'economia mondiale ha subito nel 2009 la più grave recessione dall'inizio degli anni Trenta. L'intensità della caduta dell'attività produttiva per tutte le maggiori economie industrializzate, le tensioni sui mercati dei capitali ed il rischio di collasso del sistema finanziario internazionale non trovano riscontro nella storia economica del secondo dopoguerra. Il calo degli investimenti, la riduzione dei flussi commerciali internazionali e la debolezza dei consumi hanno provocato un forte incremento del numero dei disoccupati in tutte le maggiori aree economiche.

Con la graduale stabilizzazione del sistema finanziario internazionale, nella tarda primavera sono emersi i primi segnali di ripresa in Asia e successivamente negli Stati Uniti. Determinanti si sono rivelate le energiche misure di stimolo fiscale adottate per contrastare gli effetti reali della crisi. Dal terzo trimestre, la ripresa ha iniziato ad interessare gran parte dell'economia mondiale, in un contesto di minore pessimismo da parte degli operatori economici soprattutto con riguardo alla situazione economica futura.

L'incremento degli indici di attività economica dai minimi segnati nel pieno della crisi recessiva è stato tuttavia modesto a fine 2009 l'eccesso di capacità produttiva originatasi con la recessione risultava ancora ampio ed i tassi di disoccupazione ancora in aumento sia in Europa sia negli Stati Uniti.

La contrazione media annua del PIL è stata pari al -2,5% negli Stati Uniti e pari al -4,0% nell'eurozona. Grazie alla crescita dei paesi emergenti asiatici, il PIL mondiale dovrebbe però essersi contratto soltanto dell'1% circa. La riduzione dei flussi di investimento in capitale fisso, della produzione industriale e soprattutto del commercio estero è stata pari o superiore al 10% in Nord America, ed in Europa. In particolare, si stima che la produzione industriale dell'eurozona sia calata del 14,8% dopo la precedente flessione dell'8,9% del 2008, e che le esportazioni siano scese di oltre il 13% a prezzi costanti. Le ricadute della crisi sul mercato del lavoro hanno fatto salire il tasso di disoccupazione dal 5,8 al 9,2% negli Stati Uniti, e dal 7,6 al 9,4% nell'eurozona.

L'orientamento delle politiche fiscali e monetarie è rimasto marcatamente espansivo. Il rapporto deficit/PIL è salito oltre il 9% negli Stati Uniti e sopra il 6% nell'eurozona. Una

rapida crescita del debito pubblico ha interessato pressoché tutte le economie industrializzate. Le banche centrali hanno reso più aggressive le misure non convenzionali di espansione monetaria nella prima metà del 2009, con effetti che si sono protratti fino al secondo semestre. Negli Stati Uniti, nel Regno Unito ed in Giappone le autorità monetarie hanno avviato programmi di acquisto a titolo definitivo di obbligazioni pubbliche e private, al fine di espandere forzatamente l'offerta di base monetaria ed influire direttamente sulle condizioni del credito in alcuni comparti. Nella zona euro, la BCE ha tagliato dal 2,5% all'1,0% i tassi ufficiali, prorogando altresì il regime straordinario di gestione delle operazioni di mercato aperto con l'accoglimento di qualsiasi domanda di fondi proveniente dal sistema, subordinatamente alla presentazione di garanzie. Il raggiungimento del minimo storico dell'1% è stato accompagnato dalla decisione di acquistare obbligazioni bancarie garantite (covered bonds), per un ammontare massimo di 60 miliardi di euro, con l'obiettivo di fornire ulteriore liquidità al sistema. Nel secondo semestre la BCE ha proseguito nell'implementazione delle misure straordinarie di stimolo, senza prospettare modifiche all'orientamento di politica monetaria. Il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è stato perciò mantenuto all'1,0%. Gli acquisti a titolo definitivo di covered bonds sono proseguiti ulteriormente e la gestione straordinaria dei pronti contro termine ha creato un persistente eccesso di liquidità nel sistema. In dicembre la banca centrale ha annunciato, a partire dal primo trimestre 2010, un graduale ridimensionamento delle misure di stimolo quantitativo, inizialmente consistente nello sfolgimento delle aste straordinarie di liquidità ed in una graduale restrizione dei criteri di ammissione delle cartolarizzazioni alle operazioni di credito dell'Eurosistema.

Nel resto del mondo, nel corso del 2009 i paesi emergenti dell'Asia hanno invece mantenuto nel complesso andamenti di crescita ancora sostenuti, specie se rapportati alla situazione europea, grazie alla posizione di forza nel settore manifatturiero ed alla crescita della domanda interna. In particolare, ancora una volta l'economia cinese ha primeggiato, con una variazione del PIL, su base annua, pari all' 8,5% e con un ultimo trimestre in crescita del 10,70%.

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

Giova anzitutto ricordare come dal luglio scorso, sono entrati in carica stati i componenti degli organi amministrativi e di controllo del Fondo per il prossimo triennio.

Dal punto di vista strategico, quanto accaduto nel corso del 2008, con i noti riflessi pesantemente negativi per i mercati finanziari, ha tra l'altro indotto il Fondo ad avviare 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.

In questo senso nel corso del 2009 si è indirizzato l'intervento volto ad una revisione dell'asset allocation strategica per il quale è stato assegnato l'incarico a Prometeia Advisor Sim.

Nella sessione di marzo il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato la proposta formulata dall'Advisor 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.

La più forte assunzione in chiave prospettica, adottata per entrambe le Sezioni, riguarda le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, ove, posto che l'obiettivo di arrivare entro il 2012 con una percentuale di investimenti in immobili pari al 20% del patrimonio complessivo (definito come limite temporale e quantitativo dal legislatore) appare di arduo realizzo, anche in considerazione delle difficili condizioni di mercato, si è ipotizzato un realistico raggiungimento del limite del 30% entro il 2012 ed una successiva riduzione al 20% da portare a termine entro il 2016.

Per gli adeguamenti della componente mobiliare alla nuova asset allocation strategica, di entità e di impatto minoritario rispetto a quanto sopra, si veda il successivo punto afferente la gestione finanziaria.

Tornando ai risultati conseguiti la gestione complessiva del Fondo per l'anno 2009 si chiude con un segno largamente positivo.

In particolare la componente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 110,5 (+ €187,8 mln rispetto al risultato del 2008 con una performance complessiva della gestione pari al 7,82% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2009 sono stati esclusi i dividendi sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui risultato economico è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 35,8 mln (contro i 51,0 mln di € del 2008), una decisa ripresa nei profitti e perdite da operazioni finanziarie a + € 79,4 (– € 125,5 mln in negativo l'anno precedente) ed un lieve incremento degli oneri di gestione per € 2,5 mln (€ 2,4 nel 2008), in ragione delle commissioni di overperformance pagate ai gestori.

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2009 gli stessi si sono attestati, come detto, a € 39,0 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 16,1 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono € 4,9 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 11,6 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 1,6 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di oltre € 1,6 mln.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo di + € 79,4 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato e organismi internazionali hanno apportato un risultato positivo pari a € 23,3 mln, i titoli di debito quotati hanno guadagnato circa € 22,4 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno risentito negativamente ed hanno perso circa € 3,1 mln, ed a seguito del grande recupero del mercato azionario i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile di oltre € 42,5 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo negativo per € 1,0 mln.

Le operazioni in cambio per attività di trading e copertura hanno generato una perdita per € 3,5 mln.

Le operazioni in derivati per attività di copertura e trading hanno generato una perdita per € 1,3 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno a risultati positivi. Ovviamente il mutato contesto economico ha però inciso anche su questa asset class. Malgrado ciò il risultato positivo della gestione immobiliare si è incrementato ed è pari a € 32,7 mln (contro i € 27,7 mln del 2008). Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,9 mln.), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze da vendite e conferimenti, delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Sono stabili le spese amministrative pari a € 3,3 mln.

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2009, un risultato di segno largamente positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa € 139,8 mln (–€ 51,0 mln l'anno precedente) e fa registrare un *return ratio* del 6,72% circa.

Peraltro, le favorevoli circostanze economico finanziarie verificatesi nel corso del 2009 hanno fatto sì che il positivo andamento sia risultato comune alla più parte delle istituzioni previdenziali italiane. In particolare il rendimento medio dei fondi pensioni negoziali per l'anno 2009, secondo quanto pubblicato da Covip, è risultato pari al + 8,5%.

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 definita (Sezione II), ha come sempre richiesto un considerevole impiego di risorse tecnologiche ed umane.

Le prestazioni definite a carico della sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 4.403 pensionati, sono ammontate ad euro 74.290.319,88.

Nel mese di gennaio 2009 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura del 3,3% a scaglioni, in conformità al disposto del Decreto Ministeriale 20/11/2008 ed ai sensi dell'art. 34 della legge 448/1998, che ha previsto il computo della perequazione sul cumulo dei trattamenti previdenziali, con aumenti proporzionali tra le diverse componenti del trattamento pensionistico complessivo.

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. Lo stesso viene considerato congruo.

Infatti l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

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 2009 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 i dati elementari dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo, 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 tributaria finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730/2009), assistenza alla quale la categoria ricorre sempre più numerosa, mentre, a seguito dell'abolizione del divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, sono state interrotte le operazioni di taglio delle medesime.

Durante l'esercizio 2009 gli Uffici hanno proseguito la collaborazione con le società esterne, che da tempo hanno messo a disposizione due applicativi informatici, indispensabili al pagamento delle pensioni del Fondo.

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

- per quanto riguarda la citata convenzione si sono ridotte a poche unità le posizioni che attendono di essere riesaminate dagli uffici Inps, alle quali si aggiungono quelle variate e le nuove pensioni, il cui diritto è sorto recentemente.

Nel 2009 sono proseguite le attività connesse alla c.d. rendicontazione di pagamenti e riaccrediti, le cui risultanze vengono fornite alla Direzione Inps di Milano per gli opportuni controlli,

- la ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo, le cui posizioni residue ammontano a 43 unità,
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, anche se nel corso del 2009 è proseguita l'attività di definizione, valutati i tempi Inps, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza.

In particolare, con riferimento alla 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.

Inoltre, 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 2009 – si è provveduto a definire complessivamente 840 posizioni per un esborso totale di 137.366 milioni di euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2009 sono state accese ulteriori tre 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 il 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, ovvero la gestione di cessione di un quinto del netto di pensione a favore di Società finanziarie riconosciute dall'Inps, presso le quali i pensionati interessati hanno stipulato formali contratti di finanziamento ai sensi della legge 80/2005;
- la gestione di 111 nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 67 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 (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 387 modelli di dichiarazione fiscale (730/2009) 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 e che ha avuto sviluppi ancora più gravi nel corso del 2008, ha lasciato spazio nel corso del 2009 ad una ripresa dei mercati finanziari, in particolare per ciò che ha il mercato azionario.

L'abbondanza di liquidità presente nel sistema ha accentuato la discesa dei tassi Euribor, che hanno raggiunto nuovi minimi storici. La scadenza mensile è calata fino allo 0,42%, 215 b.p. sotto il livello di fine 2008, mentre l'Euribor trimestrale è risultato inferiore al "refi" sin dal mese di luglio. Sulle scadenze oltre l'anno, al calo del periodo gennaio-maggio è seguito un andamento altalenante, caratterizzato da una forte inclinazione della curva. L'IRS biennale ha chiuso il 2009 all'1,85%, 81 b.p. sotto i livelli di inizio anno mentre l'IRS decennale ha chiuso a 3,59%, appena 12 b.p. sotto il livello di un anno prima e poco sopra la metà dell'intervallo di oscillazione 3,24-3,85%.

Il differenziale fra tassi a lungo ed a breve termine è andato via via incrementandosi determinando un forte irrigidimento della curva.

Nel mercato americano rendimenti sulla scadenza decennale hanno iniziato il 2009 al livello del 2,56% e l'hanno chiuso attestandosi attorno al livello del 3,97%, non molto distante dai livelli massimi dell'anno (4,33% di giugno 2009). Dopo un periodo di risalita nella prima parte dell'anno i tassi decennali hanno oscillato in trading range tra il 3,30% ed 4%. A fine 2008 lo spread tra dieci e due anni era pari a +110 b.p. mentre a fine 2009, a seguito dell'ulteriore steepening della curva, si è attestato attorno al livello di +160 b.p..

Il deterioramento del quadro fiscale ha aumentato la volatilità degli spread sovrani nella zona euro, con ripercussioni transitorie anche sullo spread Btp-Bund in gennaio e nel periodo da metà febbraio a metà marzo. Le tensioni più acute hanno riguardato a inizio anno il debito di Irlanda e Austria; a fine anno, l'annuncio di una drastica revisione delle stime di deficit e debito pubblico della Grecia ha condotto a una serie di declassamenti del debito sovrano del paese da parte delle agenzie di rating e a un netto allargamento degli spread rispetto a tutti gli altri emittenti della zona euro. Malgrado qualche ripercussione della crisi greca, lo spread Btp-Bund ha chiuso l'anno in netta riduzione dai 135 b.p. di inizio gennaio ai 74 b.p. di fine dicembre. In nessun paese europeo si sono riscontrati problemi di copertura delle aste di titoli di stato, nonostante i timori connessi all'andamento esplosivo dei saldi fiscali.

L'incremento dei rendimenti negli USA, non ha avuto analogo andamento nell'eurozona e lo spread USA – Euro, sulla scadenza decennale IRS, è passato nell'anno da -120 b.p. a +40 b.p..

In generale nel mercato obbligazionario, la performance globale è stata pari allo 0,84% (dato riferito all'indice JP MORGAN GBI hedged on Euro), con i mercati europei e giapponesi positivi e quello americano negativo nel corso dell'anno.

Nel 2009 il mercato obbligazionario corporate ha mostrato un andamento via via sempre più favorevole, evidenziando un generale restringimento degli asset swap spread dopo i primi 2 mesi dell'anno, nell'assunzione che la crisi del credito abbia toccato il proprio apice durante il corso del mese di marzo. Nel contempo analogo andamento hanno avuto i mercati emergenti ove lo spread JPM EMBI+ (Emerging Market Bond Index) si è ridotto di 410 b.p., tornando sui livelli quasi da ante crisi (276 b.p. a fine 2009).

I mercati azionari internazionali, dopo un inizio d'anno fortemente negativo causato dal peggioramento della crisi finanziaria e dal drammatico rallentamento dell'economia globale che ha coinvolto numerose aree geografiche in profonda e simultanea recessione, hanno registrato un forte e prolungato recupero dai livelli minimi, toccati nella prima metà del marzo 2009.

La marcata inversione di tendenza è stata principalmente determinata dal massiccio stimolo monetario e fiscale posto in essere dalle banche centrali e dai governi, e dai primi segnali di stabilizzazione dell'economia mondiale; la conseguente graduale riduzione dell'avversione al rischio ha favorito il ritorno degli investitori sui mercati azionari.

Nel corso del secondo semestre dell'anno, il trend positivo ha trovato nuovo sostegno negli annunci trimestrali societari, che in molti casi hanno evidenziato una stabilizzazione dei margini, come risultato di incisive azioni di contenimento dei costi e della diversificazione geografica verso aree a maggior tenuta economica. Le perduranti condizioni favorevoli di liquidità hanno ancora offerto supporto all'investimento azionario.

Nel corso del 2009, l'indice MSCI World ha mostrato un rialzo del 25,7% (pari al 26,6% se espresso in euro). Performance dello stesso tenore sono state registrate dai principali indici azionari europei, in particolare l'Indice MSCI Europe ha chiuso l'anno con un rialzo del 32,2% e l'indice DJ Euro Stoxx del 29,8%.

Per i singoli mercati il DAX è salito nel corso dell'anno del 23,84%, il CAC del 22,32%, il FTSE del 22,07 mentre l'indice domestico del FTSE_MIB ha registrato una performance del 19,46%. Di poco inferiore è stata la ripresa dell'indice DJ Industrial Average negli Stati Uniti, che ha chiuso il periodo con una performance del 18,81%, mentre l'indice S&P500 è salito del 23,45%. Anche le borse orientali hanno conseguito nel corso del 2009 ottime

performance: il Nikkei 225 ha evidenziato una performance del 19,04%, mentre è stata particolarmente eclatante la ripresa delle quotazioni in Cina, con una performance del 79,98% dell'Indice SSE Composite. Estremamente positive anche le performance degli indici dei mercati azionari degli altri paesi "BRIC", (Brasile 82,64%, India 81,03%, Russia 121,13%).

Sul fronte dei cambi, significativi movimenti hanno interessato i mercati valutari. Il cambio euro/dollaro, che aveva toccato un minimo di 1,26 nel primo trimestre, è successivamente entrato in un trend di rialzo che lo ha portato fino a 1,51; in dicembre il cambio si è assestato fra 1,42 e 1,45. L'Euro ha avuto un andamento molto volatile anche rispetto alla sterlina, allo yen e alle monete beneficiarie di "carry trade" come il dollaro australiano.

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da una ripresa dell'andamento rialzista delle materie prime, ed in particolare dei prezzi dei prodotti petroliferi. Dai 40 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent), in un trend di crescita quasi ininterrotta, è arrivato a fine anno a livelli prossimi agli 80 Dollari.

Analogo andamento hanno avuto le materie prime, con l'indice C.R.B. All Commodities in incremento di circa il 34% in Dollari su base annua. In particolare, in crescita le quotazioni dell'oro, per le quali si è assistito nel 2009 ad un rally che ha portato il livello ad oltre 1.200 Dollari a inizio dicembre per poi ripiegare ad appena sotto i 1.100 Dollari a fine anno.

In questo quadro di riferimento, di non facile lettura delle variabili macroeconomiche, 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 dei rischi (di tasso, di credito e di liquidità) assunto attraverso le diverse scelte di investimento.

Nel corso dell'anno è cominciato il graduale processo di convergenza verso gli obiettivi strategici da realizzarsi nel corso dei prossimi anni per l'adeguamento all'asset allocation del Fondo, approvata dal Consiglio di Amministrazione, come rappresentato in precedenza. In particolare per la Sezione I, a prestazione definita, ciò ha già principalmente determinato un graduale ma significativo incremento della componente governativa inflation linked nel portafoglio obbligazionario gestito internamente.

Per la Sezione II, a contribuzione definita, l'adeguamento ha già determinato una riduzione del comparto enhanced cash, e l'introduzione di due nuove asset class, "Euro Corporate Bond" e "Titoli di stato Euro Inflation Linked, con l'assegnazione di due nuovi mandati rispettivamente al gestore Fortis ed al gestore Società Generale (attraverso la conversione del mandato enhanced cash già esistente).

Mandati di gestione Sezione I

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/09 (€)
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	20.118.564
WestLB Mellon A.M.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	8.618.762
Pictet & Cie (Europe) S.A.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	7.265.658
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	40.623.699
Fortis Investment Man. UK Ltd	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	51.958.648
Totali			128.585.331

Mandati di gestione Sezione II

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/09 (€)
S.G. A.M. (Societe Generale)	EMU Inflation - Link	JPM EMU Cash 3 m.	98.429.246
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	47.480.657
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur. (II)	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	6.750.354
BlackRock International Ltd.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	64.841.606
Crédit Agricole A.M.	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	176.512.820
Credit Suisse A.M. Fund Sgr	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	78.437.412
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	10.520.822
WestLB Mellon A.M.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	11.516.742
Pictet & Cie (Europe) S.A.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	23.209.040
Groupama Asset Management	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	27.363.467
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	53.694.070
Fortis Investment Man. UK Ltd	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	45.630.458
Prima Sgr - Subdel .MPS A.M.	Linea Garantita	95% obbl. - 5% azionario	813.161
Totali			645.199.855

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 211,8 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 2009 ed ha evidenziato una minusvalenza di € 4,7 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 2009 risulta concluso con un risultato positivo di € 405.196 (€ 562.218 nel 2008).

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 gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2009 chiude con un utile di € 44.496 (€ 286.180 nel 2008).

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 gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2009 chiude con un utile di € 650.939 (€ 967.372 nel 2008).

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 2009 si è chiuso con un utile netto pari a \$ 4.231.334 (contro \$ 3.816.387 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 2009 chiude con una perdita di € 263.129 (perdita di € 83.844 nel 2008).

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 2009 chiude con un utile di € 3.288 (perdita di € 156.154 nel 2008).

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 2009 chiude con una perdita di € 109.244 (perdita di € 126.322 nel 2008).

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 2009 chiude con una perdita di € 324.785 (perdita di € 181.590 nel 2008).

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 2009.

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 è aggiunta la difficile congiuntura economica che ha colpito nel corso del 2009 anche il settore immobiliare che ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 30,59% 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 2009 ha segnato una importante diminuzione nel numero delle compravendite vendite. Infatti le rilevazioni hanno fatto emergere nel comparto abitativo, compravendite (già calate bruscamente nel 2008) in ulteriore discesa di oltre l'11%.

Per quanto concerne il settore terziario l'andamento nazionale in termini di calo di compravendite è stato nell'anno assai negativo - 10,1%; ancora peggiore è il dato delle compravendite nel settore commerciale - 17%.

Complessivamente l'andamento delle transazioni mostra un trend nettamente in calo ormai da un triennio per tutti i settori .

I prezzi delle case sono mediamente scese dello - 0,7% su base annua.

Il mercato delle locazione ha visto un rallentamento dei prezzi: si è trattato di una flessione contenuta (- 1,6%) per il comparto abitativo, mentre per il commerciale la diminuzione è valutata attorno al 5-6% circa

Le previsioni per il 2010 indicano un sostanziale miglioramento dell'andamento delle compravendite degli immobili ad uso abitativo (10-12%), con particolare attenzione alle aree centrali delle città, mentre nelle zone semicentrali e periferiche il mercato potrebbe mantenersi sostanzialmente stazionario. I dati raccolti, per il comparto residenziale danno come previsione una leggera diminuzione dei tempi di vendita degli immobili, anche se il mercato dovrebbe mantenersi "stazionario".

Per quanto riguarda le previsioni per il 2010 per il mercato delle locazioni, la tendenza pare essere verso il leggero aumento del numero dei contratti d'affitto ad uso residenziale (1-2%), soprattutto per gli immobili situati nelle zone centrali e semicentrali delle città.

2.3.3.2 La gestione dei fabbricati urbani

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta alle tradizionali attività gestionali in un'ottica di conservazione e valorizzazione del patrimonio, atteso che l'attuazione del piano di dismissioni in precedenza deliberato dal Consiglio ha subito per i motivi sopra indicati un deciso rallentamento.

Al fine di proseguire nel processo di adeguamento alle disposizioni legislative concernenti la gestione del patrimonio immobiliare e di valorizzare e sviluppare taluni immobili si è provveduto a conferire alla Società "Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione II" n. 9 stabili.

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 198 (contro gli 82 del 2008) (Sezione I n. 142.; Sezione II n. 56) nel comparto residenziale, n. 35 (contro i 24 del 2008) (Sezione I n. 15; Sezione II n. 20) nel comparto terziario/commerciale e n. 164 (contro i 126 del 2008) (Sezione I n. 125; Sezione II n. 39) 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 accordi di compravendita, molti dei quali già perfezionati ed altri da finalizzare nell'anno in corso.

Complessivamente nel 2009 sono state alienate n. 197 (contro i n. 226 del 2008) (di cui n. 16 Sezione I e n. 181 Sezione II), unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 7,5 mln.

Al 31/12/2009 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Via Cesana, 6	75,00%
Milano – Via Bari, 28	90,00%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	86,36%
Monza – Via Braille 4	11,84%
Bergamo – V.le G.Cesare, 52	97,56%
Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	97,50%
Vedano al Lambro – Via Battisti, 25	98,24%

Sezione II

Milano – Via Albini, 3	92,59%
Milano – Via Amedeo d'Aosta, 9	96,20%
Milano – Via Meda, 41	39,13%
Milano – Piazza Monte Falterona	77,05%
Milano – Via Solari, 19	91,71%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	35,00%

Milano – Villaggio Maggiolina	57,73%
Milano – Via Zuretti, 25	39,28%
Bergamo – Via Goisis, 1	81,57%
Bergamo – Via Goisis, 5	93,18%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Bollate - Via Degli Alpini, 1	92,31%
Brescia – Via Corsica, 305	9,72%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	18,91%
Cesate – Via Romanò	42,85%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	84,38%
Como – Salita Capuccini, 20	74,34%
Desenzano del Garda – Via Allende	94,23%
Gessate – Piazza Corte Grande	66,82%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	86,21%
Lecco – Viale Turati, 98	35,48%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	91,22%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	77,78%
Monza – Via Don Sturzo, 1/3	90,20%
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	100,00%
Roma - Via Pelizzi, 31	95,83%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	94,79%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,58%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	26,66%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	91,89%

Al 31/12/2009 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 631,1 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 € 3,1 mln.

Le risultanze economiche

Nell'esercizio trascorso il risultato della gestione, è stato positivo per € 33,3 mln (19,9 mln nel 2008). Il predetto risultato si traduce in un rendimento del 4,58% del patrimonio immobiliare. Il rendimento si riduce all'1,97% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite.

L'incidenza dello sfitto nel settore residenziale è pari al 3,6% (contro il 3,01% 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 32,00% (nel 2008 era pari al 23,77%) si è aggravata per l'effetto della difficile congiuntura economica oltre che da recente nuovo rilascio di un intero stabile (incidenza percentuale di circa il 10%) a fronte del quale il Fondo sta verificando le possibilità di dismissione. 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 € 4,9 mln (€ 5 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 € 0,5 mln (€ 0,4 mln nel 2008).

Concludendo, ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle minusvalenze da valutazione, il rendimento complessivo del comparto immobiliare, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,9 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 € 32,7 mln (contro i 27,7 mln circa dell'anno precedente). Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 4,49% sul patrimonio immobiliare.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

A completamento del processo di revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, approvata dal Consiglio di Amministrazione nel marzo 2009, nel corso del 2010 proseguirà il 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 2009 può esprimersi cauta soddisfazione per il favorevole andamento della gestione, consentendo di consolidare il già adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di incrementare con una buona performance la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2009, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 2.083.860.107
TOTALE PASSIVITA'	€ 27.926.818
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 2.055.933.289

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2009		31.12.2008
10 Investimenti diretti mobiliari	657.155.527		623.584.369
11 Investimenti diretti immobiliari	637.693.035		726.383.490
20 Investimenti in gestione	781.415.504		798.246.292
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	7.596.041		8.042.164
50 Crediti di imposta	-		5.491.524
TOTALE ATTIVITA'	2.083.860.107		2.161.747.839
PASSIVITA'	31.12.2009		31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	8.213.709		9.645.935
20 Passività della gestione finanziaria	5.010.307		28.011.176
21 Passività della gestione immobiliare	7.770.221		9.443.908
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	3.979.426		2.877.691
50 Debiti di imposta	2.953.155		3.600.383
TOTALE PASSIVITA'	27.926.818		53.579.093
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.055.933.289		2.108.168.746
Conti d'ordine	7.064.096		7.082.704

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2009		31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	- 183.616.287	-	236.112.328
15 Risultato della gestione immobiliare	32.636.617		27.710.324
20 Risultato della gestione finanziaria	113.036.345	-	74.926.392
40 Oneri di gestione	- 2.547.235	-	2.378.527
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	110.489.110	-	77.304.919
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.300.218	-	3.273.007
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 43.790.778	-	288.979.930
80 Imposta sostitutiva	- 8.444.679		1.839.436
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 52.235.457	-	287.140.494

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti mobiliari	657.155.527	623.584.369
a) Depositi bancari	34.788.576	90.162.153
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.226.892	283.645.034
d) Titoli di debito quotati	58.119.422	62.790.861
e) Titoli di capitale quotati	13	63
f) Titoli di debito non quotati	21.481.750	27.097.429
g) Titoli di capitale non quotati	207.782.496	148.435.180
h) Quote di O.I.C.R.	3.374.131	643.020
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.104.095	4.482.470
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	7.278.152	6.328.159
11 Investimenti diretti immobiliari	637.693.035	726.383.490
a) Cassa e depositi bancari	2.851.214	3.815.025
b) Investimenti in immobili	628.993.384	714.446.184
c) Altre attività della gestione immobiliare	5.848.437	8.122.281
20 Investimenti in gestione	781.415.504	798.246.292
a) Depositi bancari	58.030.333	184.655.958
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	269.209.664	208.816.762
d) Titoli di debito quotati	218.363.499	117.349.007
e) Titoli di capitale quotati	200.219.974	165.712.475
f) Titoli di debito non quotati	14.679.125	77.791.978
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	36.719	7.555
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	8.636.000	6.504.344
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	207.193	11.646.377
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	12.032.997	25.761.836
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	7.596.041	8.042.164
a) Cassa e depositi bancari	5.793.275	5.282.211
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	17.346	29.546
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.785.420	2.730.407
50 Crediti di imposta	-	5.491.524
TOTALE ATTIVITA'	2.083.860.107	2.161.747.839

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	8.213.709	9.645.935
a) Debiti della gestione previdenziale	3.291.264	4.981.874
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.922.445	4.664.061
20 Passività della gestione finanziaria	5.010.307	28.011.176
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.842.514	25.765.255
e) Debiti su operazioni future / forward	3.167.793	2.245.921
21 Passività della gestione immobiliare	7.770.221	9.443.908
a) Debiti della gestione immobiliare	7.770.221	9.443.908
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	3.979.426	2.877.691
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.979.426	2.877.691
50 Debiti di imposta	2.953.155	3.600.383
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.918.509	3.600.383
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	34.646	-
TOTALE PASSIVITA'	27.926.818	53.579.093
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.055.933.289	2.108.168.746
CONTI D'ORDINE	7.064.097	7.082.704
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.871.450	1.932.176
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	140.667	140.667
Titoli e valori - cauzioni inquilini	3.720.895	3.734.884
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.242.254	1.186.146

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	- 183.616.287	- 236.112.328
a) Contributi per le prestazioni	28.596.383	27.154.054
b) Anticipazioni	36.338.203	57.891.899
c) Trasferimenti e riscatti	95.854.591	120.285.365
d) Trasformazioni in rendita	155.917	172.969
e) Erogazioni in forma di capitale	5.032.319	9.354.944
f) Premi per prestazioni accessorie	541.369	565.861
g) Prestazioni periodiche	74.290.320	74.995.344
h) Altre uscite previdenziali	4	-
i) Altre entrate previdenziali	53	-
15 Risultato della gestione immobiliare	32.636.617	27.710.324
a) Risultato di gestione	36.000.750	26.373.908
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	8.044.847
c) Minusvalenze da valutazione immobili	697.824	3.878.333
d) Imposte e tasse	2.666.309	2.830.098
20 Risultato della gestione finanziaria	113.036.345	- 74.926.392
a) Dividendi e interessi	39.034.406	51.009.974
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	74.001.939	125.936.366
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.547.235	- 2.378.527
a) Società di gestione	2.150.535	1.986.517
b) Banca Depositaria	150.700	146.010
c) Altri oneri di gestione	246.000	246.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	110.489.110	- 77.304.919
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.300.218	- 3.273.007
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	224.182	262.952
c) Spese generali ed amministrative	780.521	681.535
d) Spese per il personale	2.218.012	2.364.104
e) Ammortamenti	15.200	20.366
f) Oneri e proventi diversi	62.303	55.950
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 43.790.778	- 288.979.930
80 Imposta sostitutiva	- 8.444.679	1.839.436
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.913.768	3.600.383
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	5.530.911	5.439.819
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 52.235.457	- 287.140.494

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 2009 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, 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 2 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 Investments
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
Crédit Agricole Asset Management
Credit Suisse Asset Management Funds
Franklin Templeton Investment Management Limited
Allianz Asset Management
WestLB Mellon A.M.
Société Generale Asset Management
State Street Global Advisors Limited
Fortis Investments

Per quanto concerne la Sezione 1 il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo mandati azionari ed uno obbligazionario corporate 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 2009 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 GVA Redilco 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 GVA Redilco 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 17 unità, per un totale di 6.257 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti attivi	6.257	6.547
Aziende	17	10

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti pensionati	4.403	4.509

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

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti pensionati	11	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 2009 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2009	ANNO 2008
SINDACI	118.539	118.111

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'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti mobiliari	474.622.261	483.186.397
a) Depositi bancari	20.629.913	58.595.413
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.226.892	283.645.034
d) Titoli di debito quotati	58.119.422	62.790.861
e) Titoli di capitale quotati	5	25
f) Titoli di debito non quotati	8.639.650	10.955.029
g) Titoli di capitale non quotati	61.362.957	59.869.312
h) Quote di O.I.C.R.	225.995	287.880
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.104.095	4.482.470
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	1.313.332	2.560.373
11 Investimenti diretti immobiliari	298.116.444	301.810.731
a) Cassa e depositi bancari	186.684	1.057.703
b) Investimenti in immobili	295.585.093	297.620.619
c) Altre attività della gestione immobiliare	2.344.667	3.132.409
20 Investimenti in gestione	131.406.537	127.954.109
a) Depositi bancari	3.912.073	4.887.375
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.985.308	34.869.902
d) Titoli di debito quotati	17.407.488	11.397.735
e) Titoli di capitale quotati	75.514.536	72.609.116
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	1.216.007	1.201.567
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	64.412	1.413.182
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	306.713	1.575.232
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.162.726	2.840.693
a) Cassa e depositi bancari	370.239	646.334
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	8.673	14.773
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.783.814	2.179.586
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	906.307.968	915.791.930

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	1.550.000	1.541.855
a) Debiti della gestione previdenziale	1.550.000	1.541.855
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	1.457.489	2.475.294
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	544.361	1.918.939
e) Debiti su operazioni future / forward	913.128	556.355
21 Passività della gestione immobiliare	3.139.776	3.191.135
a) Debiti della gestione immobiliare	3.139.776	3.191.135
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.132.139	1.014.065
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.132.139	1.014.065
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	8.279.404	8.222.349
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	898.028.564	907.569.581
CONTI D'ORDINE	2.627.015	2.477.939
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	781.443	741.991
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	1.802.361	1.692.737
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	- 74.306.344	- 74.987.466
a) Contributi per le prestazioni	- 8.145	8.145
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 7.879	267
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 74.290.320	74.995.344
15 Risultato della gestione immobiliare	7.880.754	5.460.453
a) Risultato di gestione	9.550.731	10.633.929
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 416.443	3.878.333
d) Imposte e tasse	- 1.253.534	1.295.143
20 Risultato della gestione finanziaria	59.071.070	- 31.677.377
a) Dividendi e interessi	15.986.691	21.358.830
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	43.084.379	53.036.207
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 788.125	- 665.189
a) Società di gestione	- 627.831	517.902
b) Banca Depositaria	- 49.207	46.273
c) Altri oneri di gestione	- 111.087	101.014
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	58.282.945	- 32.342.566
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.398.372	- 1.332.123
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 70.902	55.960
c) Spese generali ed amministrative	- 335.953	289.281
d) Spese per il personale	- 955.076	997.652
e) Ammortamenti	- 7.600	10.183
f) Oneri e proventi diversi	- 28.841	20.953
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 9.541.017	- 103.201.702
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 9.541.017	- 103.201.702

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 2009 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	474.622.281
Fortis Investments	51.998.036
Franklin Templeton Investment Management Limited	41.881.975
State Street Global Advisors Limited	20.205.960
Westlb Mellon	8.632.115
Pictet & Cie (Europe) S.A	7.272.627
Ex Clay Finlay (Europe) Limited	1.415.804
Totale investimenti mobiliari	606.028.798

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	89.225.753	9,84
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	64.190.476	7,08
3	INTESA SANPAOLO SPA 09/07/2010 5,71	IT0004389570	I.G - TDebito Q IT	30.603.000	3,38
4	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.812.016	2,63
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.416.865	2,47
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.782.829	2,40
7	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.143.147	2,00
8	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.280.538	1,91
9	BUNDES Obligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.789.211	1,85
10	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.304.315	1,36
11	DEUTSCHE BANK AG 2/7/2029 FLOATING	DE0003088704	I.G - TDebito Q UE	11.934.146	1,32
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.684.971	1,29
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.297.050	1,14
14	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	I.G - TDebito NQ UE	8.561.400	0,94
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.184.028	0,57
16	DEUTSCHE BANK AG 4/6/2019 FLOATING	DE0003083358	I.G - TDebito Q UE	4.718.724	0,52
17	INTESABCI MEDIOCREDITO 30/4/2014 FLOATING	XS0096374359	I.G - TDebito Q IT	4.418.106	0,49
18	INT BK RECON & DEVELOP 26/3/2018 ZERO COUPON	IT0006523556	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.022.099	0,33
19	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.930.018	0,32
20	FIAT FINANCE & TRADE 25/5/2011 6,75	XS0129648621	I.G - TDebito Q UE	2.605.090	0,29
21	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOATING	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.016.223	0,22
22	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.818.581	0,20
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2011 5,4	ES0000012387	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.749.495	0,19
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2028 5,625	DE0001135069	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.728.400	0,19
25	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4/8/2014 VARIABLE	IT0006530049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.629.386	0,18
26	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.561.507	0,17
27	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900337	I.G - TCapitale Q UE	1.509.042	0,17
28	CRED SUISSE FIRST BOST I 20/12/2014 ZERO COUPON	XS0054850531	I.G - TDebito Q UE	1.457.336	0,16
29	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.406.856	0,16
30	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.375.867	0,15
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.269.840	0,14
32	HELLENIC REPUBLIC 20/03/2012 4,3	GR0110021236	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.170.402	0,13
33	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.122.646	0,12
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.114.014	0,12
35	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN	XS0205537581	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.103.830	0,12
36	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.079.095	0,12
37	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.070.000	0,12
38	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.066.706	0,12
39	EUROHYPO AG 28/08/2013 4,5	DE000EH095Q4	I.G - TDebito Q UE	1.065.086	0,12
40	UNILEVER PLC NEW	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	1.059.844	0,12
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.058.775	0,12
42	BUNDES Obligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.058.436	0,12
43	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.052.624	0,12
44	CAJA AHORROS BARCELONA 31/10/2013 4,25	ES0414970188	I.G - TDebito Q UE	1.044.715	0,12
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.031.634	0,11
46	BANCO SABADELL SA 26/01/2011 3,75	ES0413860018	I.G - TDebito Q UE	1.020.318	0,11
47	AYT CEDULAS CAJAS VI 07/04/2014 4	ES0312360003	I.G - TDebito Q UE	1.002.674	0,11
48	TREASURY 4% 2014 15/01/2014 4	IE00B3KWYS29	I.G - TStato Org.Int Q UE	996.093	0,11
49	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	992.931	0,11
50	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	958.980	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	229.603.988	116.646.733	3.359.087	3.602.392	353.212.200
Titoli di debito quotati	35.220.642	36.799.737	3.506.159	372	75.526.910
Titoli di capitale quotati	3.872.046	42.287.807	28.700.827	653.861	75.514.541
Titoli di debito non quotati	78.250	8.561.400	-	-	8.639.650
Titoli di capitale non quotati	37.896.157	-	23.466.800	-	61.362.957
Quote di O.I.C.R.	225.995	-	-	-	225.995
Depositi bancari	24.541.986	-	-	-	24.541.986
Totale	331.439.064	204.295.677	59.032.873	4.256.625	599.024.239

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	353.212.200	84.166.560	74.020.672	23.657.129	535.056.561
USD	-	-	47.894.828	373.388	48.268.216
JPY	-	-	1.235.682	253.707	1.489.389
GBP	-	-	9.961.734	43.489	10.005.223
CHF	-	-	3.161.657	183.126	3.344.783
SEK	-	-	-	19.103	19.103
NOK	-	-	400.367	120	400.487
AUD	-	-	428.553	-	428.553
SGD	-	-	-	11.924	11.924
Totale	353.212.200	84.166.560	137.103.493	24.541.986	599.024.239

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

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre.

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 Mar10	EUR	-1.503.580
EURO-BUND FUTURE Mar10	EUR	1.817.850
EURO-SCHATZ FUT Mar10	EUR	1.079.600

Alla data del 31 dicembre 2009 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	685.000	1,6008	427.911
CHF	CORTA	4.367.000	1,4836	2.943.516
CHF	LUNGA	90.000	1,4836	60.663
GBP	CORTA	8.534.000	0,8881	9.609.278
GBP	LUNGA	267.000	0,8881	300.642
JPY	CORTA	157.224.000	133,1600	1.180.715
NOK	CORTA	3.167.000	8,3000	381.566
USD	CORTA	34.079.000	1,4406	23.656.116

USD	LUNGA	1.005.000	1,4406	697.626
-----	-------	-----------	--------	---------

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	7,208	5,381	7,718	12,789
Titoli di debito quotati	0,546	2,208	2,096	0,500
Titoli di debito non quotati	0,500	4,000	-	-

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	-192.233.812	149.800.902	-42.432.910	342.034.714
Titoli di debito quotati	-10.300.903	10.050.149	-250.754	20.351.052
Titoli di capitale quotati	-64.662.457	77.006.043	12.343.586	141.668.500
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
Totale	-267.197.172	236.857.094	-30.340.078	504.054.266

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	-	-	-	342.034.714	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	20.351.052	-
Titoli di capitale quotati	43.793	42.723	86.516	141.668.500	0,061
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
Totale	43.793	42.723	86.516	504.054.266	0,017

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 474.622.261

a) Depositi bancari € 20.629.913

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. 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 € 320.226.892

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	223.306.800
Titoli di Stato altri Paesi UE	89.958.613
Titoli di Stato Paesi OCSE	3.359.087
Titoli di Stato Paesi non OCSE	3.602.392
Totale	320.226.892

d) Titoli di debito quotati € 58.119.422

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	35.021.106
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	21.081.721
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.016.223
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	58.119.422

e) Titoli di capitale quotati € 5

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi OCSE	1
Totale	5

f) Titoli di debito non quotati € 8.639.650

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	78.250
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	8.561.400

Totale	8.639.650
---------------	------------------

g) Titoli di capitale non quotati € 61.362.957

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.	4.062.184
PUCCIARELLA S.r.l.	5.429.732
RISERVO S.r.l.	2.038.779
TREQUANDA S.r.l.	7.691.446
Valore società agricole (A)	19.222.141
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	10.600.520
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	8.073.496
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	23.466.800
Valore società immobiliari (B)	42.140.816
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	61.362.957

h) Quote di O.I.C.R. € 225.995

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	225.995
Totale	225.995

l) Ratei e risconti attivi € 4.104.095

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 € 1.313.332

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione Capitale Sociale	1.313.332
Totale	1.313.332

11 - Investimenti diretti immobiliari € 298.116.444

a) Cassa e depositi bancari € 186.684

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	185.999
Cassa	685
Totale	186.684

b) Investimenti in immobili € 295.585.093

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	297.700.549
Fondo oscillazione beni immobili	-2.115.456
Totale	295.585.093

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:

Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE	SEZIONE 1		VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
Codice	Comune	Indirizzo	2008	2009	2009	2009
509	Milano	Via Bari, 28	1.390.655,00		25.620,03	1.352.554,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	546.522,00			540.888,00
513	Milano	Via Botta, 7	7.215.614,00			7.215.614,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1.988.770,00		345.716,67	1.646.477,00
518	Milano	Via Cesana, 6	7.339.828,00		221.503,73	7.056.600,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	15.797.508,00			15.654.631,00
522	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo-imm. B1	18.856.075,00			18.856.075,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	540.147,00			535.851,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	488.452,00			476.895,00
526	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo	11.689.062,00			11.418.860,00
529	Pessano con Bornago	Vle Europa, 16	5.000,00			5.000,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	10.082.924,00			10.082.924,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	10.526.237,00		839.714,39	8.861.105,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.696.017,00			19.510.725,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.237.675,00			6.161.647,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	9.419.369,00			9.323.669,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.231.300,00			2.170.688,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.605.760,00			5.466.461,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	13.006.060,00			12.892.560,00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	4.002.750,00			3.943.450,00
559	Bergamo	Via G. Cesare,52	221.520,00		186.527,81	34.800,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	6.530.440,00			6.512.758,00
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	19.734.125,00			19.734.126,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	19.098.748,00			19.098.748,00
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	14.879.850,00			14.745.845,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.754.530,00			6.661.670,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	17.565.711,00			17.138.235,00
578	Azzate	Vle Piave, 83	1.414.980,00			1.414.980,00
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	842.010,00			835.822,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.724.997,00			3.638.215,00
589	Como	Via Rubini, 6	13.126.554,00			12.992.182,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	854.675,00			834.700,00
594	Vedano al Lambro	Vle Cesare Battisti, 25	45.100,00			45.100,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.664.905,00			1.645.705,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7.179.042,00			6.996.982,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	19.188.780,00			19.188.780,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.970.849,00			4.926.507,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	11.678.210,00			11.678.210,00
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.705.936,00			2.679.026,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	18.612,00			18.612,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	121.380,00			1.563.446,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	681.007,00			281.905,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	101.899,00			90.970,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	364.140,00			298.393,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	10.115,00			10.115,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	815.583,00			815.583,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	203.664,00			202.066,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	688.445,00			444.394,00
			301.851.532,00	0,00	1.619.082,63	297.700.549,00

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	796	53.669	33,84%
Milano provincia	933	96.696	60,98%
Bergamo e provincia	3	29	0,02%
Como e provincia	73	6.493	4,09%
Cremona e provincia	4	518	0,33%
Varese e provincia	19	1.170	0,74%
Totali	1.828	158.575	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.151	642
Negozi	122	47
Sottonegozi	71	27
Uffici	291	121
Uffici bancari	22	14
Magazzini	122	53
Laboratori	8	1
Box	1.198	686
Posti macchina coperti	218	77
Posti macchina scoperti	128	90
Vari	106	50
Portinerie - locali uso comune	45	20
Totali	3.482	1.828

c) Altre attività della gestione immobiliare € 2.344.667

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		1.642.479
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	2.169.195	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	-1.905.293	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		263.902
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		101.167
Altre attività della gestione immobiliare diretta		70.535
Altri crediti		4.322
Risconti attivi		262.262
Totale		2.344.667

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 € 131.406.537**a) Depositi bancari € 3.912.073**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. 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 € 32.985.308

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	6.297.188
Titoli di Stato altri Paesi UE	26.688.120
Totale	32.985.308

d) Titoli di debito quotati € 17.407.488

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	199.536
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	15.718.016

Titoli di debito quotati Paesi OCSE	1.489.936
Totale	17.407.488

e) Titoli di capitale quotati € 75.514.536

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.872.045
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	42.287.804
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	28.700.826
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	653.861
Totale	75.514.536

l) Ratei e risconti attivi € 1.216.007

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 € 64.412

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per ritenuta su titoli	21
Crediti per dividendi <i>pending</i>	64.391
Totale	64.412

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 306.713

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	302.070
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	4.643
Totale	306.713

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.162.726

a) Cassa e depositi bancari € 370.239

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

Descrizione	Importo
Intesa SanPaolo n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	37.685

Intesa SanPaolo n. 9180870/03/08 – conto spese amministrative	332.551
Cassa	89
Competenze bancarie maturate e non liquidate	-86
Totale	370.239

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 € 8.673

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	52.414	43.741	8.673

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 2008	-	14.773
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	1.500
DECREMENTI da ammortamenti	-	7.600
Valore al 31 dicembre 2009	-	8.673

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.783.814

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 2	1.728.379
Crediti verso società agricole	27.233
Risconti attivi	25.172
Crediti verso aderenti per reintegro anticipazione	2.000
Anticipi a fornitori	812

Crediti verso INAIL	218
Totale	1.783.814

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 sostanziale pareggio tecnico rispetto all'attivo netto rispetto alle prestazioni future della Sezione I.

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2009

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.726	619.318.294,41	
Femmine	159	19.272.009,72	638.590.304,13
	<u>2.885</u>		
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.453	244.249.666,55	
Figli/e	64	10.362.620,38	
Altri	1	84.113,58	254.696.400,51
	<u>1.518</u>		
totale	4.403		893.286.704,64

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.550.000

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.550.000

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

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2008		1.291.855
Incremento 2009 in base a stima effettivi esborsi	8.145	
Utilizzo anno 2009	-	
posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		1.300.000
Fondo accantonamento adeguamento prestazioni (°)		
Consistenza al 31/12/2008		250.000
Incremento 2009 in base a stima effettivi esborsi	59.225	
Utilizzo anno 2009	-59.225	
posizioni in attesa di riliquidazione INPS pari ad €		250.000
Totale		1.550.000

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 2009 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo secondo criteri prudenziali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.457.489

d) Altre passività della gestione finanziaria € 544.361

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	103.251
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	389.003
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.107
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	48.000
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	0
Totale	544.361

e) Debiti su operazioni future / forward € 913.128

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 € 3.139.776**a) Debiti della gestione immobiliare € 3.139.776**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	231.477
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.802.361
Anticipi su vendite immobiliari	129.670
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	505.993
Fondo TFR custodi	312.083
Altre passività – ratei passivi	109.289
Altre passività – risconti passivi	48.903
Totale	3.139.776

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.132.139**d) Altre passività della gestione amministrativa € 2.132.139**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	247.407
Debiti verso fornitori per personale distaccato	1.265.258
Fatture da ricevere	387.278
Debiti verso Sindaci	63.602
Debiti verso Erario per ritenute lavoratori autonomi	2.801
Debiti verso collaboratori	486
Altri debiti	165.307
Totale	2.132.139

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

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 898.028.564

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 906.307.968, ed il totale delle passività, ammontanti a € 8.279.404.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	781.443
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211
Titoli e valori – cauzioni inquilini	1.802.361
Totale	2.627.015

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -74.306.344

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	-59.225
Utilizzo riserva ex art. 15 L. 55/58	-8.145
Accantonamento fondo adeguamento prestazioni	59.225
Totale	-8.145

c) Trasferimenti e riscatti € -7.879

L'importo si riferisce alle regolarizzazioni INPS ex. art. 15 L. 55/58 effettuate nell'esercizio 2009.

g) Prestazioni periodiche € -74.290.320

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

15 - Risultato della gestione immobiliare € 7.880.754

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 9.550.731

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	13.606.248
Interessi da ritardato pagamento	54.916
Interessi attivi su conti correnti bancari	6.384
Recuperi spese da inquilini	2.937.972
Recuperi spese legali	17.197
Rimborsi assicurativi	102.563
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	228.417
Sopravvenienze attive	128.839
Spese ordinarie recuperabili	-2.038.192
Spese condominiali	-793.868
Perdite affitti inesigibili	-527.534
Spese straordinarie non recuperabili	-1.418.914

Descrizione	Importo
Spese ordinarie non recuperabili	-1.986.365
Costi del personale non recuperabili	-586.976
Sopravvenienze passive	-87.986
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-16.669
Spese e commissioni bancarie	-32.166
Interessi su depositi cauzionali	-43.135
Totale	9.550.731

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -416.443

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 € -1.253.534

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	-934.706
Imposta di registro	-312.910
Imposta di bollo e altre	-5.918
Totale	-1.253.534

20 - Risultato della gestione finanziaria € 59.071.070

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 15.986.691

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	9.578.743
Titoli di debito quotati	3.808.893
Titoli di capitale quotati	1.970.560
Titoli di debito non quotati	5.030
Titoli di capitale non quotati	286.180
Depositi bancari	337.285
Totale	15.986.691

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

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	286.180
Totale	286.180

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 43.084.379

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	24.429.105
Titoli di debito quotati	5.198.900
Titoli di capitale quotati	15.929.935
Titoli di debito non quotati	-2.189.159
Titoli di capitale non quotati	575.203
Quote di O.I.C.R.	-22.935
Future	-489
Forward	-2.064.069
Risultato gestione cambi	1.364.065
Retrocessione commissioni	5.181
Commissioni di negoziazione	-86.516
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-58.638
Altri proventi	3.800
Altri oneri	-4
Totale	43.084.379

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-275.533
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	850.736
Totale	575.203

40 - Oneri di gestione € -788.125

a) Società di gestione € -627.831

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance

Clay Finlay (Europe) Limited	-35.554	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-98.298	-254.138
Pictet & Cie (Europe) S.A	-24.526	-
State Street Global Advisors Limited	-39.851	-75.443
Fortis	-76.288	-
Westlb Mellon	-23.733	-
Totale	-298.250	-329.581

b) Banca Depositaria € -49.207

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

c) Altri oneri di gestione € -111.087

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 € -1.398.372

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -70.902

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	-67.027
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-3.875
Totale	-70.902

c) Spese generali ed amministrative € -335.953

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

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-98.307
Compensi Sindaci	-51.043
Prestazioni professionali	-40.924
Spese di assistenza e manutenzione	-37.913
Compensi ad attuari	-18.360

Spese telefoniche	-15.755
Compensi Societa' di Revisione	-11.936
Assicurazioni	-11.842
Servizi vari	-9.111
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-6.096
Spese elettorali	-5.065
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.420
Contratto fornitura servizi	-3.973
Spese generali varie	-3.652
Spese di rappresentanza	-2.976
Spese grafiche e tipografiche	-2.832
Controllo interno	-2.271
Spese per organi sociali	-1.961
Rimborso spese sindaci	-1.958
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.159
Spese varie	-1.049
Costi godim. beni terzi - Software	-811
Spese promozionali	-775
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-646
Rimborso spese amministratori	-486
Spese hardware / software	-340
Formazione	-248
Bolli e Postali	-44
Totale	-335.953

d) Spese per il personale € -955.076

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	-954.463
Rimborsi spese per viaggi trasferte	-612
Arrotondamenti	-1
Totale	-955.076

e) Ammortamenti € -7.600

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-7.600

Totale	-7.600
---------------	---------------

g) Oneri e proventi diversi € -28.841

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	3.918
Interessi attivi su finanziamenti	3.306
Sopravvenienze attive	84
Totale	7.308

Oneri

Oneri bancari	-1.023
Sanzioni amministrative	-89
Sopravvenienze passive	-35.037
Totale	-36.149

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

Le sopravvenienze passive sono relative a costi di competenza degli scorsi esercizi.

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti mobiliari	182.533.266	140.397.972
a) Depositi bancari	14.158.663	31.566.740
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	8	38
f) Titoli di debito non quotati	12.842.100	16.142.400
g) Titoli di capitale non quotati	146.419.539	88.565.868
h) Quote di O.I.C.R.	3.148.136	355.140
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	5.964.820	3.767.786
11 Investimenti diretti immobiliari	339.576.591	424.572.759
a) Cassa e depositi bancari	2.664.530	2.757.322
b) Investimenti in immobili	333.408.291	416.825.565
c) Altre attività della gestione immobiliare	3.503.770	4.989.872
20 Investimenti in gestione	649.140.807	669.764.964
a) Depositi bancari	54.039.928	179.748.827
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	235.528.604	173.503.154
d) Titoli di debito quotati	200.956.011	105.951.272
e) Titoli di capitale quotati	124.705.438	93.103.359
f) Titoli di debito non quotati	14.679.125	77.791.978
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.415.746	5.297.016
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	89.671	10.182.754
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	11.726.284	24.186.604
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.433.315	5.201.471
a) Cassa e depositi bancari	5.423.036	4.635.877
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	8.673	14.773
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.606	550.821
50 Crediti di imposta	-	5.490.667
TOTALE ATTIVITA'	1.176.683.979	1.245.427.833

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	6.663.709	8.104.080
a) Debiti della gestione previdenziale	1.741.264	3.440.019
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.922.445	4.664.061
20 Passività della gestione finanziaria	3.550.205	25.534.926
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.295.540	23.845.360
e) Debiti su operazioni future / forward	2.254.665	1.689.566
21 Passività della gestione immobiliare	4.630.445	6.252.773
a) Debiti della gestione immobiliare	4.630.445	6.252.773
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.847.287	1.863.626
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.847.287	1.863.626
50 Debiti di imposta	2.948.414	3.600.383
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.913.768	3.600.383
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	34.646	-
TOTALE PASSIVITA'	19.640.060	45.355.788
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.157.043.919	1.200.072.045
CONTI D'ORDINE	4.437.082	4.604.765
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.090.007	1.190.185
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	1.918.534	2.042.147
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	88.831	88.831
	1.242.254	1.186.146

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	- 109.598.342	- 161.451.457
a) Contributi per le prestazioni	28.272.621	26.784.599
b) Anticipazioni	36.338.203	57.891.899
c) Trasferimenti e riscatti	95.803.155	120.253.510
d) Trasformazioni in rendita	155.917	172.969
e) Erogazioni in forma di capitale	5.032.319	9.351.817
f) Premi per prestazioni accessorie	541.369	565.861
g) Prestazioni periodiche	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	24.755.863	22.249.871
a) Risultato di gestione	26.450.019	15.739.979
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	8.044.847
c) Minusvalenze da valutazione immobili	281.381	-
d) Imposte e tasse	1.412.775	1.534.955
20 Risultato della gestione finanziaria	53.912.640	- 43.242.134
a) Dividendi e interessi	23.033.505	29.636.687
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.879.135	72.878.821
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.757.359	- 1.712.431
a) Società di gestione	1.521.056	1.467.761
b) Banca Depositaria	101.390	99.684
c) Altri oneri di gestione	134.913	144.986
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	52.155.281	- 44.954.565
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.901.846	- 1.940.884
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	153.280	206.992
c) Spese generali ed amministrative	444.568	392.254
d) Spese per il personale	1.262.936	1.366.452
e) Ammortamenti	7.600	10.183
f) Oneri e proventi diversi	33.462	34.997
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 34.589.044	- 186.097.035
80 Imposta sostitutiva	- 8.439.082	- 1.838.579
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.913.768	3.600.383
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	5.525.314	5.438.962
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 43.028.126	- 184.258.456

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 2009 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	182.533.266
Crédit Agricole Asset Management	176.920.072
Société Generale Asset Management	98.463.727
Credit Suisse Asset Management Funds	79.134.777
BlackRock Investment Management	64.999.396
Franklin Templeton Investment Management Limited	55.446.036
Allianz Asset Management	47.612.530
Fortis Investments	45.658.963
Groupama SGR Spa	27.538.653
Pictet & Cie (Europe) S.A	23.231.285
Westlb Mellon	11.534.713
State Street Global Advisors Limited	10.576.317
Allianz Asset Management secondo	6.753.321
Ex Clay Finlay (Europe) Limited	1.271.017
Totale investimenti mobiliari	831.674.073

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	12.842.100	1,09
2	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2010 5,625	XS0119282423	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.885.350	0,93
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.588.123	0,90
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.087.589	0,86
5	AMERICAN INTL GROUP 04/10/2010 5,95	XS0324672889	I.G - TDebito Q OCSE	9.355.647	0,80
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.870.676	0,75
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.260.284	0,62
8	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.257.259	0,62
9	FRENCH TREASURY NOTE 12/09/2011 1,5	FR0116843519	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.126.535	0,52
10	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.047.631	0,51
11	TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.935.324	0,50
12	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.783.336	0,49
13	GE CAPITAL UK FUNDING 17/08/2010 6,27	XS0316967040	I.G - TDebito Q UE	5.783.133	0,49
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.670.159	0,48
15	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.050.347	0,43
16	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.812.907	0,41
17	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.615.412	0,39
18	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.474.296	0,38
19	UNICREDIT INTL BANK 10/12/2019 VARIABLE	XS0470937243	I.G - TDebito Q UE	4.303.886	0,37
20	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.281.600	0,36
21	ELECTRICITE DE FRANCE 29/05/2020 5,375	XS0367001228	I.G - TDebito Q UE	4.196.508	0,36
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.166.787	0,35
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.127.134	0,35
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.912.435	0,33
25	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.818.669	0,32
26	EUROPEAN COMMUNITY 09/12/2011 3,25	EU000A0T4N87	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.701.290	0,31
27	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 08/04/2022 6,5	XS0423048247	I.G - TDebito Q UE	3.634.692	0,31
28	SOCIETE GENERALE 07/04/2015 8,75	XS0454569863	I.G - TDebito Q UE	3.541.493	0,30
29	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.486.450	0,30
30	OLIVETTI FINANCE NV 24/1/2033 7,75	XS0161100515	I.G - TDebito Q UE	3.482.595	0,30
31	BANQUE POPULAIRE CAISSE 30/09/2019 VARIAB.	FR0010777524	I.G - TDebito Q UE	3.477.900	0,30
32	HELLENIC REPUBLIC I/L 25/07/2030 2,3	GR0338002547	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.414.112	0,29
33	DEPFA ACS BANK 20/12/2016 1,65	XS0207954412	I.G - TDebito Q UE	3.365.689	0,29
34	HELLENIC REPUBLIC 20/03/2012 4,3	GR0110021236	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.336.249	0,28
35	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.314.466	0,28
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.298.342	0,28
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.202.500	0,27
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.163.320	0,27
39	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.120.000	0,27
40	TELEFONICA EMISIONES SAU 11/11/2019 4,693	XS0462999573	I.G - TDebito Q UE	3.075.214	0,26
41	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.048.106	0,26
42	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOAT.	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	3.024.335	0,26
43	CRITERIA CAIXACORP SA 20/11/2014 4,125	ES0340609009	I.G - TDebito Q UE	3.023.136	0,26
44	US TREASURY N/B 15/02/2021 7,875	US912810EH78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.986.950	0,25
45	HERME 13 A1 18/08/2039 FLOATING	XS0291656295	I.G - TDebito NQ UE	2.924.881	0,25
46	MERRILL LYNCH & CO 16/02/2011 6,644	XS0316421915	I.G - TDebito Q OCSE	2.922.813	0,25
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.921.243	0,25
48	PERENNIUS GLOBAL VALUE CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	2.869.340	0,24
49	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 14/11/2011 3,75	XS0398576263	I.G - TDebito Q UE	2.768.171	0,24
50	AVIVA PLC 4,7291	XS0206511130	I.G - TDebito Q UE	2.741.795	0,23

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	66.767.953	140.557.787	28.202.864	-	235.528.604
Titoli di debito quotati	12.091.292	137.766.177	49.506.800	1.591.742	200.956.011
Titoli di capitale quotati	9.363.130	76.012.935	38.473.665	855.716	124.705.446
Titoli di debito non quotati	761.588	19.154.220	7.490.973	114.444	27.521.225
Titoli di capitale non quotati	115.886.339	-	34.533.200	-	150.419.539
Quote di O.I.C.R.	3.148.136	-	-	-	3.148.136
Depositi bancari	68.198.591	-	-	-	68.198.591
Totale	276.217.029	373.491.119	158.207.502	2.561.902	810.477.552

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	194.861.981	157.424.615	191.524.742	66.298.929	610.110.267
USD	16.739.806	23.742.264	66.652.406	1.042.371	108.176.847
JPY	11.795.368	12.715.556	1.650.999	337.717	26.499.640
GBP	10.281.713	29.198.981	13.107.933	245.825	52.834.452
CHF	-	-	4.196.435	158.970	4.355.405
SEK	-	-	-	31.192	31.192
DKK	-	5.395.820	-	284	5.396.104
NOK	-	-	546.843	10.030	556.873
CAD	1.849.736	-	-	62.932	1.912.668
AUD	-	-	593.763	219	593.982
SGD	-	-	-	10.122	10.122
Totale	235.528.604	228.477.236	278.273.121	68.198.591	810.477.552

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
PIAGGIO & C. S.P.A.	IT0003073266	30/12/09	06/01/10	67.580	EUR	1	133.461
Totale							133.461

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 Mar10	EUR	4.836.000
EURO-BUND FUTURE Mar10	EUR	-9.574.010
EURO-SCHATZ FUT Mar10	EUR	-16.949.720
JPN 10Y BOND(TSE) Mar10	JPY	24.129.619
LONG GILT FUTURE Mar10	GBP	4.252.731
US 5YR NOTE (CBT) Mar10	USD	-18.976.461

US LONG BOND(CBT) Mar10	USD	18.900.805
-------------------------	-----	------------

Alla data del 31 dicembre 2009 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	895.000	1,6008	559.095
CAD	CORTA	2.873.000	1,5128	1.899.127
CHF	CORTA	6.044.000	1,4836	4.073.874
CHF	LUNGA	128.000	1,4836	86.277
DKK	CORTA	41.565.000	7,4418	5.585.342
GBP	CORTA	41.599.000	0,8881	46.840.446
GBP	LUNGA	747.000	0,8881	841.122
JPY	CORTA	3.623.312.000	133,1600	27.210.213
JPY	LUNGA	11.242.000	133,1600	84.425
NOK	CORTA	4.325.000	8,3000	521.084
SEK	CORTA	1.332.000	10,2520	129.926
SEK	LUNGA	15.000	10,2520	1.463
USD	CORTA	80.492.081	1,4406	55.873.998
USD	LUNGA	1.411.000	1,4406	979.453

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	7,278	7,355	7,049	-
Titoli di Debito quotati	3,180	4,374	2,191	6,625
Titoli di Debito non quotati	0,500	2,845	6,389	0,500

Posizioni in conflitto di interessi

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESABCI SPA 1/3/2010 6,25	XS0107999707	600.000	EUR	604.480

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	-310.784.852	224.804.211	-85.980.641	535.589.063
Titoli di Debito quotati	-248.118.041	156.739.858	-91.378.183	404.857.899
Titoli di capitale quotati	-93.407.197	87.365.481	-6.041.716	180.772.678
Titoli di Debito non quotati	-27.019.768	79.244.811	52.225.043	106.264.579
Quote di OICR	-3.335.191	-	-3.335.191	3.335.191
TOTALI	-682.665.049	548.154.361	-134.510.688	1.230.819.410

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	-	-	-	535.589.063	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	404.857.899	-
Titoli di capitale quotati	96.997	83.278	180.275	180.772.678	0,100
Titoli di debito non quotati	-	-	-	106.264.579	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	3.335.191	-
Totale	96.997	83.278	180.275	1.230.819.410	0,015

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

10 - Investimenti diretti mobiliari € 182.533.266

a) Depositi bancari € 14.158.663

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. 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 € 8

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	3
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	2
Totale	8

f) Titoli di debito non quotati € 12.842.100

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	12.842.100

Totale	12.842.100
---------------	-------------------

g) Titoli di capitale non quotati € 146.419.539

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.	5.977.816
PUCCIARELLA S.r.l.	7.990.268
RISERVO S.r.l.	3.000.221
TREQUANDA S.r.l.	11.318.554
Valore società agricole (A)	28.286.859
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	15.599.480
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	68.000.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	34.533.200
Valore società immobiliari (B)	118.132.680
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	146.419.539

h) Quote di O.I.C.R. € 3.148.136

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	3.148.136
Totale	3.148.136

m) Altre attività della gestione finanziaria € 5.964.820

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione Capitale Sociale	1.964.820
Crediti vs. Sviluppo Imm. S2 per rimb. Parziale Riserva sovrapp.quote sociali	4.000.000
Totale	5.964.820

11 - Investimenti diretti immobiliari € 339.576.591**a) Cassa e depositi bancari € 2.664.530**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	2.663.963
Cassa	567
Totale	2.664.530

b) Investimenti in immobili € 333.408.291

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

SEZIONE 2			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
Codice	Comune	Indirizzo	2008	2009	2009	2009
503	Milano	Via Agnello, 2	17.637.360,00			17.637.360,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.846.470,00			8.714.740,00
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	4.013.576,00			3.959.201,00
508	Milano	Via Andegari, 18	28.659.050,00			29.100.320,00
510	Milano	Via Borromei, 9	9.622.880,00			9.622.880,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	804.250,00			795.958,00
512	Milano	Via Brera, 10	11.250.895,00			11.250.895,00
514	Milano	Via Comelico, 39/41	11.931.005,00		11.931.005,00	
515	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	442.500,00		219.000,00	219.546,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	794.868,00			788.546,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	31.556.702,00			32.080.202,00
528	Monza	Via Ambrosini, 3	1.839.229,00		237.925,48	1.710.290,00
531	Milano	Via Meda, 41	4.398.054,00		2.483.407,18	2.090.912,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	5.866.494,00		1.061.866,01	4.809.676,00
539	Desenzano	Via S. Allende, 4	395.905,00			390.475,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	2.095.726,00		747.721,34	1.346.638,00
542	Seregno	P.za Prealpi, 7	3.100.710,00		3.100.710,00	
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	66.419,00			52.550,00
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	1.768.230,00		991.850,49	788.194,00
549	Legnano	Via Guerriciotti, 27/29	2.650.185,00		2.650.185,00	0,00
551	Milano	Via Barrella, 6	14.557.879,00			14.390.067,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	3.972.869,00			3.891.769,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	29.141.059,00		6.121.011,45	23.081.811,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	3.880.620,00		74.595,15	3.760.704,00
557	Milano	Via Riva di Villasanta, 3	7.991.700,00		7.991.700,00	
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	146.900,00		18.607,33	122.500,00
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	604.420,00		549.400,82	54.900,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	643.668,00			631.668,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	9.045.991,00		3.892.813,15	5.338.340,00
568	Milano	Via Venezia G. 5/A-Bolivia	14.005.450,00		14.005.450,00	
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	35.308.475,00			35.044.900,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	5.827.506,00			5.751.300,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	292.280,00		174.058,71	113.420,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	7.158.312,00		3.091.881,27	3.924.212,00
575	Milano	Via Zuretti, 25	6.643.490,00			6.572.295,00
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	604.906,00		355.329,40	232.275,00
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	383.280,00		345.795,40	38.740,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	3.443.318,00		424.205,51	2.944.292,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	8.670.608,00		4.167.953,57	4.419.165,00
581	Castelverde	S/S 415 - Loc. S. Abramo	6.881.100,00		6.881.100,00	
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	12.121.430,00		1.234.237,72	10.632.435,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	19.587.185,00		520.405,95	18.559.731,00
584	Como	Salita Cappuccini, 20	4.261.950,00		555.331,55	3.714.200,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	6.495.612,00		101.471,67	6.239.664,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.214.605,00			1.186.050,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	943.195,00			917.471,00
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	711.480,00			711.480,00
593	Lecco	Vle Turati, 98	3.079.670,00		1.090.238,12	1.923.348,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	2.294.700,00			2.239.310,00
598	San Sebastiano Curone	Via Anselmi	919.990,00		919.990,00	
660	Salò-Fraz. Campoverde	Via del Panorama	2.817.000,00		2.817.000,00	
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	548.736,00		171.702,67	364.288,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	34.400,00			33.600,00
666	Lecco	Via Amendola	10.600.140,00			10.355.730,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	2.741.922,00		165.543,43	2.497.317,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.765.200,00			1.750.050,00
670	Verbania	C.so Cobianchi	4.968.336,00			4.830.603,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	19.872.216,00			19.872.216,00
1075	Milano	Via Pirelli, 16/a-16/b	4.042.400,00		4.042.400,00	
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	5.994.200,00			5.994.200,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	445.005,00			433.521,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	27.388,00			27.388,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	178.620,00			2.300.731,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	1.002.153,00			414.845,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	149.951,00			133.870,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	535.860,00			439.108,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	14.885,00			14.885,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.200.192,00			1.200.192,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	299.706,00			297.356,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	1.013.099,00			653.961,00
SEZIONE 2			416.825.565,00	0,00	83.135.893,37	333.408.291,00

Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	Mq. effettivi su totale
Milano città	725	67.045	57,26%
Milano Provincia	225	10.032	8,57%
Bergamo e provincia	25	2.498	2,13%
Brescia e provincia	232	11.765	10,05%
Como e provincia	43	2.425	2,07%
Lecco e provincia	123	7.087	6,05%
Novara e provincia	95	3.140	2,68%
Roma e provincia	3	24	0,02%
Varese e provincia	144	10.247	8,75%
Verbania	39	2.835	2,42%
Totali	1.654	117.098	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.151	509
Negozi	122	75
Sottonegozi	71	44
Uffici	291	170
Uffici bancari	22	8
Magazzini	122	69
Laboratori	8	7
Box	1.198	512
Posti macchina coperti	218	141
Posti macchina scoperti	128	38
Vari	106	56
Portinerie - locali uso comune	45	25
Totali	3.482	1.654

c) Altre attività della gestione immobiliare € 3.503.770

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		2.417.034
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	2.412.622	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	-2.010.671	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		401.951
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		132.389
Crediti verso Sezione 1		505.993
Altre attività della gestione immobiliare		45.771
Totale		3.503.770

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 € 649.140.807**a) Depositi bancari € 54.039.928**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. 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 € 235.528.604

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	66.767.953
Titoli di Stato altri Paesi UE	140.557.787
Titoli di Stato Paesi OCSE	28.202.864
Totale	235.528.604

d) Titoli di debito quotati € 200.956.011

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	12.091.292
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	137.766.177

Titoli di debito quotati Paesi OCSE	49.506.800
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	1.591.742
Totale	200.956.011

e) Titoli di capitale quotati € 124.705.438

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	9.363.127
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	76.012.932
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	38.473.663
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	855.716
Totale	124.705.438

f) Titoli di debito non quotati € 14.679.125

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	761.588
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	6.312.120
Titoli di debito non quotati Paesi OCSE	7.490.973
Titoli di debito non quotati Paesi non OCSE	114.444
Totale	14.679.125

l) Ratei e risconti attivi € 7.415.746

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 € 89.671

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi <i>pending</i>	89.671
Totale	89.671

o) Margini e crediti su operazioni *future* / *forward* € 11.726.284

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	11.466.083
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	260.201
Totale	11.726.284

40 - Attività della gestione amministrativa € 5.433.315**a) Cassa e depositi bancari € 5.423.036**

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	56.483
Intesa SanPaolo n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	5.280.011
Intesa SanPaolo n. 918087103 – conto prestazioni c/capitale	2.276
Intesa SanPaolo n. 9188710410 – conto spese amministrative	84.356
Competenze bancarie maturate e non liquidate	-90
Totale	5.423.036

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 € 8.673

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	52.414	43.741	8.673

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 2008	-	14.773
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti		1.500
DECREMENTI da ammortamenti		7.600
Valore al 31 dicembre 2009		8.673

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.606

La voce accoglie esclusivamente crediti verso aziende per contributi incassati nei primi mesi dell'anno 2010.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 6.663.709

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.741.264

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 31/12/2008	40.596	
Incremento anno 2009	-	
Utilizzo anno 2009	-	
Consistenza al 31/12/2009	40.596	
Debiti verso aderenti c/riscatti posizioni		138
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		1.693.398
Contributi da riconciliare		7.132
Totale		1.741.264

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

b) Altre passività della gestione previdenziale € 4.922.445

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

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2008	4.664.061	
Incremento anno 2009	258.384	
Utilizzo anno 2009	-	
Consistenza al 31/12/2009		4.922.445

20 - Passività della gestione finanziaria € 3.550.205

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.295.540

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	655.785
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	439.185
Debiti per commissioni Banca Depositaria	7.109
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	60.000
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	133.461

Totale	1.295.540
---------------	------------------

I debiti per operazioni da regolare si riferiscono ad operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

e) Debiti su operazioni future / forward € 2.254.665

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 € 4.630.445

a) Debiti della gestione immobiliare € 4.630.445

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	71.119
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.918.534
Anticipi su vendite immobiliari	1.315.128
Altri debiti	1.057.863
Fondo TFR custodi	159.471
Altre passività – ratei passivi	36.366
Altre passività – risconti passivi	71.964
Totale	4.630.445

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.847.287

d) Altre passività della gestione amministrativa € 1.847.287

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Fornitori	10.114
Fatture da ricevere	56.993
Debiti verso Enti Gestori	49.678
Debiti verso Sezione 1	1.728.380
Altri debiti	2.122
Totale	1.847.287

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

50 – Debiti di imposta € 2.948.414

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2009 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	2.913.768
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	34.646
Totale	2.948.414

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.157.043.919

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.176.683.979, ed il totale delle passività, pari a € 19.640.060.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto determinata in € 1.902.040,43.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.090.007
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456
Titoli e valori – cauzioni inquilini	1.918.534
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.242.254
Totale	4.437.082

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -109.598.342

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

a) Contributi per le prestazioni € 28.272.621

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	11.174.289
Contributo ordinario a carico azienda	12.349.580
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	4.151.637
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	55.746
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	799.753
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-258.384
Totale	28.272.621

b) Anticipazioni € -36.338.203

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

c) Trasferimenti e riscatti € -95.803.155

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-48.781.903
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-44.749.019
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-1.735.378
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-536.855
Totale	-95.803.155

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 € -155.917

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 € -5.032.319

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 € -541.369

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 € 24.755.863

a) Risultato di gestione € 26.450.019

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	11.972.797
Interessi da ritardato pagamento	47.118
Interessi attivi su conti correnti bancari	12.285
Recuperi spese da inquilini	2.324.651
Recuperi spese legali	26.519
Rimborsi assicurativi	52.193
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	18.630.810
Sopravvenienze attive	314.604
Spese ordinarie recuperabili	-1.315.623
Spese condominiali	-1.823.555
Spese straordinarie non recuperabili	-1.696.112
Spese ordinarie non recuperabili	-1.160.327

Descrizione	Importo
Costi del personale non recuperabili	-385.573
Sopravvenienze passive	-36.866
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-457.221
Spese e commissioni bancarie	-15.001
Interessi su depositi cauzionali	-40.680
Totale	26.450.019

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -281.381

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 € -1.412.775

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	-946.196
Imposta di registro	-265.283
Imposta di bollo e altre	-201.296
Totale	-1.412.775

20 - Risultato della gestione finanziaria € 53.912.640

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 23.033.505

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.548.940
Titoli di debito quotati	7.793.398
Titoli di debito non quotati	1.570.791
Titoli di capitale quotati	2.856.965
Titoli di capitale non quotati	2.967.372
Depositi bancari	1.321.731
Ritenute d'imposta subite	-25.692
Totale	23.033.505

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

Descrizione	Importo
--------------------	----------------

Dividendi New Millennium	2.967.372
Totale	2.967.372

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 30.879.135

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	-1.159.483
Titoli di debito quotati	17.222.849
Titoli di capitale quotati	26.528.923
Titoli di debito non quotati	-925.138
Titoli di capitale non quotati	-5.250.887
Quote di O.I.C.R.	-1.058.692
Futures	-1.270.240
Forward su cambi	-8.921.028
Risultato gestione cambi	5.788.766
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-69.775
Commissioni di negoziazione	-180.276
Altri proventi	177.146
Altri oneri	-3.030
Totale	30.879.135

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-405.467
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-4.845.420
Totale	-5.250.887

40 - Oneri di gestione € -1.757.359

a) Società di gestione € -1.521.056

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..	-131.550	

BlackRock Investment Management	-93.115	
Clay Finlay (Europe) Limited	-27.945	
Crédit Agricole Asset Management	-335.631	
Credit Suisse Asset Management Funds	-121.854	
Fortis Investments	-28.505	
Franklin Templeton Investment Management Limited	-116.828	-338.753
Groupama SGR Spa	-73.782	
Pictet & Cie (Europe) S.A	-78.369	
Schroders Investment Management Limited	-4.537	
Société Generale Asset Management	-68.484	
State Street Global Advisors Limited	-20.795	-49.248
WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagengesellschaft mbH	-31.660	
Totale	-1.133.055	-388.001

b) Banca Depositaria € -101.390

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

c) Altri oneri di gestione € -134.913

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 € -1.901.846

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -153.280

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	-148.155
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-5.125
Totale	-153.280

c) Spese generali ed amministrative € -444.568

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

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-129.995
Compensi Sindaci	-67.496
Prestazioni professionali	-55.613
Spese di assistenza e manutenzione	-50.134
Spese telefoniche	-20.834
Compensi Societa' di Revisione	-15.784
Assicurazioni	-15.659
Contributo annuale Covip	-13.290
Spese di rappresentanza	-12.227
Servizi vari	-12.048
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-8.061
Spese elettorali	-6.698
Contributo INPS collaboratori esterni	-5.845
Contratto fornitura servizi	-5.253
Spese generali varie	-4.830
Spese grafiche e tipografiche	-3.744
Controllo interno	-3.003
Spese per organi sociali	-2.592
Rimborso spese sindaci	-2.590
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.532
Bolli e Postali	-1.481
Spese varie	-1.388
Costi godim. beni terzi - Software	-1.072
Spese promozionali	-1.025
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-854
Rimborso spese amministratori	-642
Spese hardware / software	-450
Formazione	-328
Viaggi e trasferte	-100
Totale	-444.568

d) Spese per il personale € -1.262.936

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	-1.262.126
Rimborsi spese per viaggi trasferte	-809

Arrotondamenti	-1
Totale	-1.262.936

e) Ammortamenti € -7.600

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-7.600
Totale	-7.600

g) Oneri e proventi diversi € -33.462

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	10.628
Interessi attivi su finanziamenti	4.372
Altri ricavi e proventi	4
Arrotondamenti attivi	1
Totale	15.005

Oneri

Oneri bancari	-1.323
Interessi passivi c/c	-711
Sopravvenienze passive	-46.433
Totale	-48.467

Le sopravvenienze passive sono relative a costi di competenza degli scorsi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva € -8.439.082

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-2.913.768
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare (credito)	-5.525.314
Totale	-8.439.082

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
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	868.160	527.219
a) Depositi bancari	78.332	19.756
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	695.752	443.706
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.	36.719	7.555
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.247	5.761
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	53.110	50.441
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'	868.160	528.076

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	2.613	956
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.613	956
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	4.741	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	4.741	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	7.354	956
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	860.806	527.120
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

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	288.399	326.595
a) Contributi per le prestazioni	331.907	361.310
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 43.557	31.588
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	3.127
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 4	-
i) Altre entrate previdenziali	53	-
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	52.635	6.881
a) Dividendi e interessi	14.210	14.457
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.425	21.338
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	1.751	907
a) Società di gestione	- 1.648	854
b) Banca Depositaria	- 103	53
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	50.884	7.788
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)	339.283	318.807
80 Imposta sostitutiva	5.597	857
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 5.597	857
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	333.686	319.664

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	52.760,122		527.120
a) Quote emesse	31.882,850	331.960	
b) Quote annullate	-4.446,094	-43.561	
c) Variazione valore quote		45.287	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			333.686
Quote in essere alla fine dell'esercizio	80.196,878		860.806

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 2008 è pari a € 9,991.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,734.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 288.399, 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 € 868.160

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.	813.161
TOTALE	813.161

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 52.406, relativi ai crediti previdenziali compresi nella voce 20-n "Altre

attività della gestione finanziaria indiretta” e di € 2.593 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d “Altre passività della gestione finanziaria”.

Depositi bancari € 78.332

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 78.332.

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 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.476	22,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	158.737	18,28
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	149.271	17,19
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	108.152	12,46
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	80.117	9,23
BRIGHT OAK-GEO EUROPE-A	IE0007999117	I.G - OICVM UE	36.718	4,23
		Totale	732.471	84,37

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

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre.

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	695.752	-	-	695.752
Quote di OICR	-	36.719	-	36.719
Depositi bancari	78.332	-	-	78.332
Totale	774.084	36.719	-	810.803

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	695.752	-	36.719	78.332	810.803
Totale	695.752	-	36.719	78.332	810.803

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	0,729	-

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	-236.811	-	-236.811	236.811
Quote di OICR	-58.701	49.751	-8.950	108.452
Totali	-295.512	49.751	-245.761	345.263

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione

Ratei e risconti attivi € 4.247

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 € 53.110

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per commissioni di retrocessione, € 704, e i crediti per i contributi di dicembre da girocontare al gestore per € 52.406.

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.613

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.613

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	1.621
Debiti per commissioni di gestione	972
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	20
Totale	2.613

50 - Debiti di imposta € 4.741

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

6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 288.399

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni € 331.907

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2009.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2009, 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	331.907
TOTALE	331.907

c) Trasferimenti e riscatti € -43.557

Il saldo della voce si compone del controvalore delle posizioni individuali liquidate nel corso dell'esercizio, come di seguito riportato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-20.672
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-12.815
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-10.070
Totale	-43.557

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 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.

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.

h) Altre uscite previdenziali € -4

La voce si riferisce alla restituzione di contributi relativi agli scorsi esercizi.

i) Altre entrate previdenziali € 53

La voce si riferisce alla sistemazione di quote avvenute nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 52.635

Il saldo, complessivamente positivo, 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	13.491	17.574
Quote di OICR	-	20.213
Depositi bancari	719	-
Commissioni di retrocessione	-	800
Altri costi	-	-162
Totale	14.210	38.425

Gli altri costi sono costituiti esclusivamente da bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione € -1.751

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Monte Paschi Vita S.p.A.	-618	-1.030	-1.648
Totale	-618	-1.030	-1.648

La voce b) Banca depositaria (€ -103) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatore nel corso dell'anno 2009.

80 – Imposta sostitutiva € -5.597

Trattasi del costo 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 € 207.782.496 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 minusvalenza di € 4.675.684, 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 31/12/2009:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

Valore e sviluppo immobiliare – Sezione I S.r.l.

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.

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 16 aprile 2010

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2009, 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)	€	2.083.855.786
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	27.919.375
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.055.936.411
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2008	€	2.108.168.746
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 52.232.335
---	---	--------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2009	€	2.055.936.411
---------------	---	---------------

=====

- 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 CARIPLLO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLLO chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. 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 la revisione legale dei conti ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile, così come modificati e/o sostituiti dal D.Lgs. 27.1.2010 n.39, è esercitata da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 da noi emessa in data 13 maggio 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLLO al 31 dicembre 2009 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 il risultato economico della società.

Milano, 12 maggio 2010

BDO S.p.A.



Francesca Scelsi
(Partner)