

Nell'ambito delle partecipazioni in società e fondi immobiliari € 57.766.033 sono relativi alle quote totalitarie della società ENPAM REAL ESTATE S.r.l. a socio unico; € 10.008.942, di cui € 5.000.000 erogate nell'esercizio per aumento di capitale sociale, fanno capo ad azioni della società CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.; € 1.474.109.854 sono relativi alle quote del Fondo comune immobiliare denominato "IPPOCRATE" sottoscritto interamente dall'Enpam; € 7.160.682 si riferiscono alla partecipazione, sottoscritta dall'Ente nel corso dell'esercizio, al fondo comune immobiliare chiuso denominato "Donatello Comparto Narciso" (ora "MICHELANGELO 2") ed € 98.052.910 alla partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso denominato "FIP" (Fondo Immobili Pubblici) anch'essa sottoscritta nel 2009. Risulta, infine, ceduta, con una plusvalenza lorda annualizzata del 10% circa, la partecipazione al fondo comune immobiliare "Michelangelo" presente nei precedenti esercizi (€ 2.600.000).

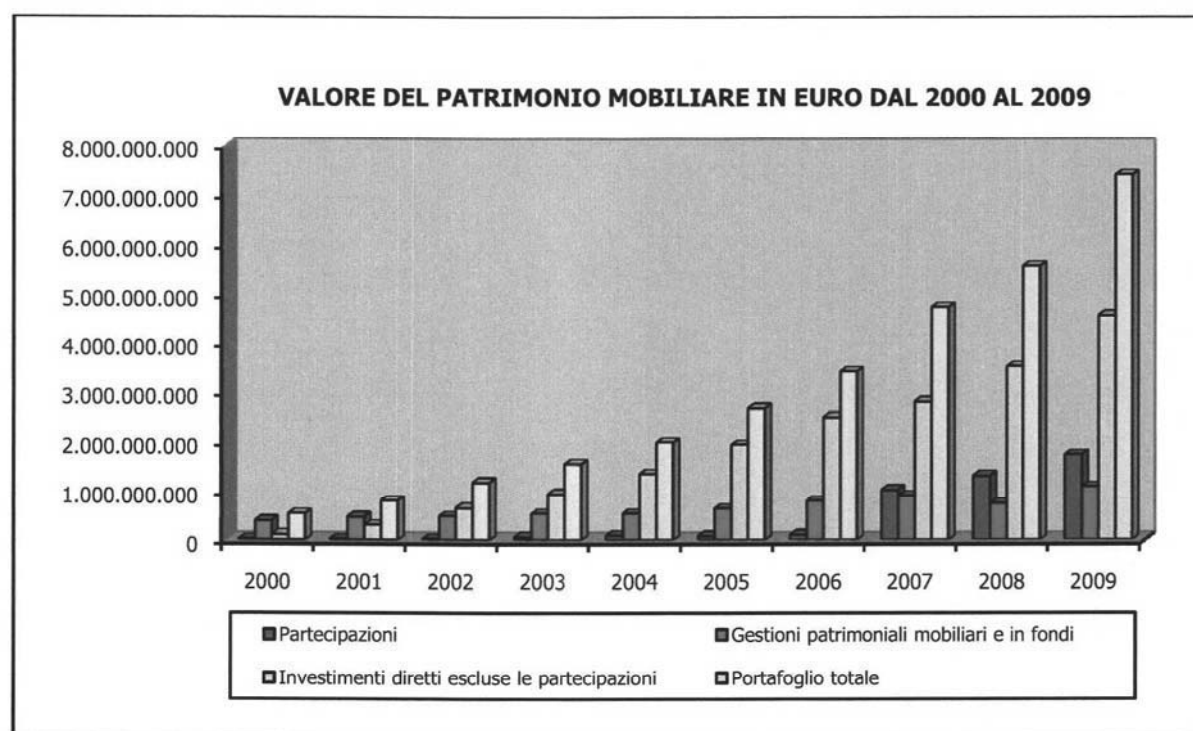
Il Fondo Immobiliare "Michelangelo Due" rientra nella categoria dei fondi chiusi, i quali acquistano e gestiscono attività immobiliari e per i quali il rimborso della quota investita è previsto solo alla scadenza del fondo stesso la cui durata è, in genere, di 10 – 15 anni (anche se la liquidabilità del fondo è garantita dalla quotazione).

Il fondo comune immobiliare "IPPOCRATE" rientra anch'esso nella categoria dei fondi chiusi e prevede la distribuzione dei proventi realizzati nella gestione risultanti dal rendiconto del fondo medesimo. Nel corso dell'esercizio è stato distribuito all'Enpam un provento, al lordo delle imposte del 20,00% pari ad € 7.945.092. Il valore della quota del fondo al 31.12.2009 presenta un decremento dello 0,14% circa rispetto al costo unitario medio della quota sottoscritta dall'Enpam in sede di emissione.

Il fondo comune di investimento immobiliare chiuso "FIP", istituito nel 2004, ha una durata di 15 anni, un portafoglio costituito da beni immobili di esclusiva provenienza pubblica ad uso diverso da quello residenziale e un patrimonio netto al 31/12/2009 pari ad € 1.848 milioni circa. Anch'esso prevede la distribuzione dei proventi realizzati nella gestione risultanti dal rendiconto; nel corso dell'esercizio è stato distribuito all'Ente un provento lordo complessivo pari ad € 8.435.382 unitamente ad un primo rimborso di capitale, per € 2.911.149, connesso alle dismissioni operate dal fondo.

I fondi di private equity per complessivi € 94.304.879, invece, sono forme di investimento di medio-lungo termine in imprese che sono in via di quotazione, di sviluppo o di ristrutturazione, caratterizzate da elevate potenzialità di crescita. I frutti dell'investimento non sono, quindi, immediatamente percepibili ma vengono rilevati alla fine del periodo previsto per l'investimento stesso pari, in genere, a 5 – 10 anni.

Di seguito si espone la composizione del portafoglio mobiliare nel periodo dal 2000 al 2009, dove viene evidenziato il diverso peso assunto nel corso degli anni dalle gestioni patrimoniali, dagli investimenti diretti e dalle partecipazioni.



Durante l'esercizio l'Ente ha impiegato la liquidità anche in operazioni di "pronti contro termine". Gli impieghi a breve termine risultano ancora presenti alla fine dell'esercizio per circa 384 milioni di euro con scadenze nel primo trimestre 2010. Le operazioni di pronti contro termine hanno fruttato interessi netti di competenza dell'esercizio 2009 per € 3.053.998 con un rendimento medio netto del 2,07%, come emerge dal seguente prospetto:

BANCA	VALUTA IMPIEGO	IMPORTO VERSATO	VALUTA RIENTRO	IMPORTO RESTITUITO	RENDIMENTO %	INTERESSI
Bancapulia	19/12/2008	49.999.448,64	19/01/2009	50.159.610,23	3,72	98.162,27
Bancapulia	19/12/2008	50.000.349,59	19/01/2009	50.151.041,52	3,50	92.358,19
B.Sammarinese	19/12/2008	100.000.000,00	19/01/2009	100.260.055,55	3,02	159.388,88
Bancapulia	11/02/2009	19.032.033,05	09/04/2009	19.107.971,54	2,52	75.938,49
B. Pop. Milano	20/02/2009	49.999.450,03	22/04/2009	50.156.166,89	1,85	156.716,86
Bancapulia	29/05/2009	130.023.871,19	31/08/2009	130.825.109,71	2,36	801.238,52
B.P.Ver.S.Gem.S.Pr.	29/05/2009	19.999.679,95	28/08/2009	20.115.955,53	2,30	116.275,58
B.P.Ver.S.Gem.S.Pr.	30/07/2009	149.999.382,49	30/10/2009	150.804.378,34	2,10	804.995,85
Bancapulia	02/10/2009	76.995.522,88	04/01/2010	77.400.625,72	2,015	387.864,95
Bancapulia	13/11/2009	27.320.955,28	13/01/2010	27.410.302,00	1,93	70.305,93
Banca Etruria	13/11/2009	49.999.292,52	12/02/2010	50.168.648,11	1,34	89.332,07
B.P.Ver.S.Gem.S.Pr.	13/11/2009	99.999.295,62	12/02/2010	100.312.736,68	1,24	165.332,17
Banca Etruria	17/12/2009	29.999.855,64	17/03/2010	30.056.858,35	0,76	8.866,63
B.Pop. Milano	17/12/2009	49.999.051,24	17/03/2010	50.086.548,61	0,70	13.610,86
B.P.Ver.S.Gem.S.Pr.	17/12/2009	49.999.650,88	17/03/2010	50.087.150,77	0,70	13.611,02
Totale anno 2009		953.367.839,00		957.103.159,55		3.053.998,27

Tra gli investimenti mobiliari compaiono le partecipazioni in enti diversi: trattasi, come detto in precedenza, di quote di fondi mobiliari chiusi di “private equity” di cui n. 8 sottoscritti in esercizi precedenti (European Small Caps, Absolute, Quadrivio, IGI Investimenti Sud, DGPA Capital, Advanced Capital III, Network Capital Partners e Principia II) ed uno acquisito nel corso dell’esercizio (Advanced Capital Real Estate International), iscritti in bilancio per complessivi € 94.304.879, pari agli impegni di sottoscrizione assunti dall’Ente che sono erogati man mano che le attività di investimento dei fondi vengono avviate e secondo gli importi all’uopo necessari. Tali fondi si propongono di accompagnare la crescita e la valorizzazione di aziende con elevate prospettive di sviluppo, e per loro natura potranno produrre rendimenti in termini di plusvalore solo alla fine del periodo della loro durata, fissata in un arco di tempo tra i 5 e i 10 anni, o in caso di anticipata realizzazione degli asset in cui investono. Durante il 2009 sono intervenute alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi che hanno comportato, per i fondi Absolute e IGI Investimenti Sud, riscatti di quote di partecipazioni pari a complessivi € 911.039. Le partecipazioni dell’Ente costituiscono una piccola parte degli investimenti mobiliari e vengono acquisite anche nell’ottica di operare la più ampia diversificazione degli asset patrimoniali.

Un'altra partecipazione detenuta dall'Ente per € 10.008.942, pari al 9,75% del capitale sociale, è quella nella società CAMPUS BIOMEDICO S.p.A, proprietaria degli immobili siti in Roma, località Trigatoria, dove si svolge l'attività del policlinico Universitario "Campus Biomedico". Recentemente la società Campus Biomedico S.p.A., al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie per la realizzazione di nuovi reparti del policlinico nonché di nuove infrastrutture, ha deliberato un aumento di capitale sociale fino ad € 25.000.000 al quale l'Enpam ha aderito per un ammontare pari ad € 5.000.000.

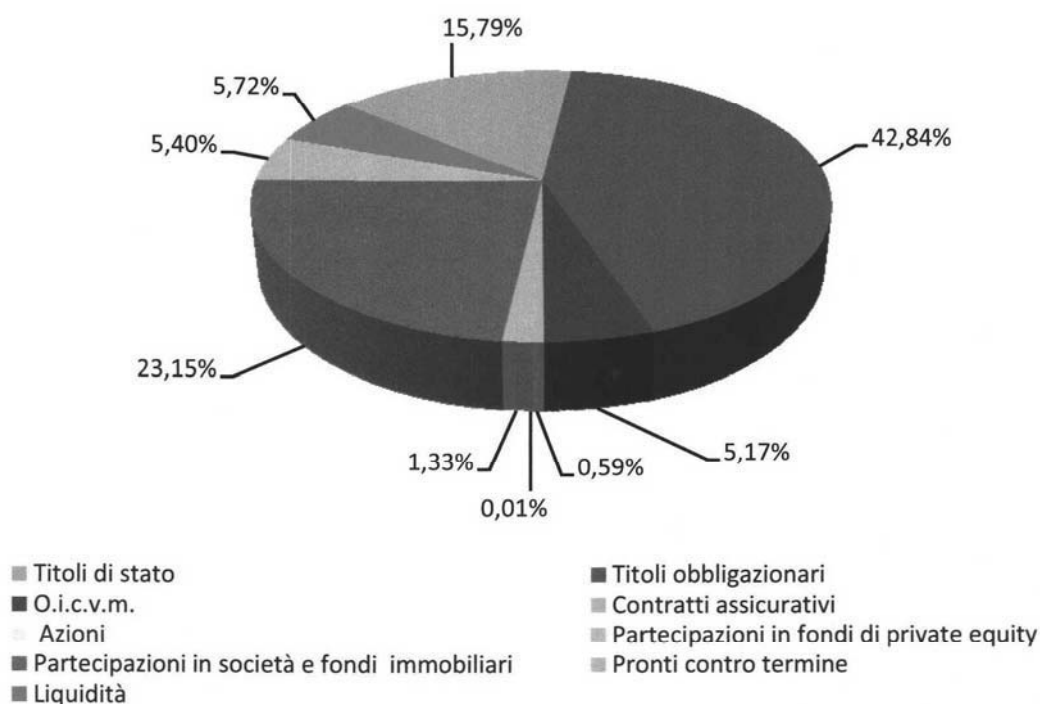
Una significativa partecipazione totalitaria è invece quella relativa alla Società Enpam Real Estate S.r.l. a socio unico, costituita in data 17 gennaio 2003 con un capitale sociale di 64 milioni di euro. La Società è ora iscritta in bilancio per l'importo di € 57.766.033 corrispondente al suo patrimonio netto al 31 dicembre 2009.

Come è noto, la società è stata costituita essenzialmente allo scopo di avviare il progetto di riqualificazione e ottimizzazione del reddito del comparto alberghiero, ed alla stessa è stato concesso l'usufrutto di alcuni fra i più importanti complessi alberghieri dell'Ente, con contratti aventi validità di 13 anni e, quindi, con scadenza al 31/12/2015.

Le nuove partecipazioni, descritte in precedenza, sono quelle relative ai fondi comuni di investimento immobiliare: "FIP" per € 98.052.910 e "MICHELANGELO DUE" per € 7.160.682. Per entrambe le partecipazioni il valore di bilancio al 31/12/2009 è superiore al prezzo di acquisto delle quote sottoscritte dall'Ente (rispettivamente: € 104.679.653 ed € 7.363.234).

Di seguito si espone la composizione dell'intero portafoglio mobiliare in gestione diretta, inclusi i contratti di "pronti contro termine" e le disponibilità liquide:

INVESTIMENTI MOBILIARI DIRETTI		%
Titoli di stato	1.123.886.947,80	15,79
Titoli obbligazionari	3.048.090.774,43	42,84
O.i.c.v.m.	368.193.066,05	5,17
Contratti assicurativi	41.731.098,51	0,59
Azioni	799.350,00	0,01
Partecipazioni in fondi di private equity	94.304.878,63	1,33
Partecipazioni in società e fondi immobiliari	1.647.098.421,16	23,15
Pronti contro termine	384.313.624,06	5,40
Liquidità	407.062.830,43	5,72
Totale	7.115.480.991,07	100,00

SUDDIVISIONE INVESTIMENTI MOBILIARI DIRETTI AL 31.12.2009

Di seguito si espone la situazione degli investimenti mobiliari nelle gestioni patrimoniali con separata evidenza del capitale affidato ad ogni singolo gestore al 31.12.2009 e relativo rendimento prodotto nell'anno 2009.

Capitale e rendimento sono stati estrapolati dai rendiconti ufficiali di ogni singolo gestore al 31.12.2009. In particolare, la voce relativa al capitale rappresenta il valore del patrimonio complessivo della gestione calcolato secondo le norme contenute nella delibera CONSOB n. 11522 del 01/07/98 all.5, in base a tale valore viene calcolato il rendimento da parte di ogni singolo gestore.

Nella voce relativa al capitale l'importo comprende, per ogni gestore, la liquidità ed il portafoglio titoli valorizzato al prezzo di mercato al 31.12.2009.

Tale valore, dunque, differisce dal valore di bilancio del patrimonio poiché, in quest'ultimo, i titoli in portafoglio devono essere valorizzati secondo il criterio del costo medio ponderato e non secondo il prezzo di mercato a fine esercizio.

In allegato al bilancio è, invece, presentato l'elenco dell'intero portafoglio titoli suddiviso per: titoli di stato, titoli di altri stati e di multilending, altri titoli obbligazionari, quote di o.i.c.v.m. ed azioni.

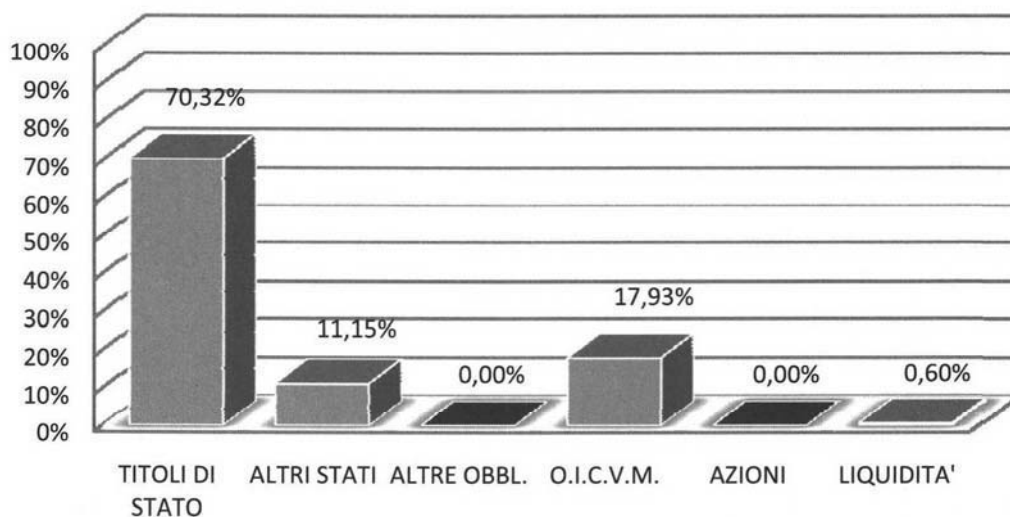
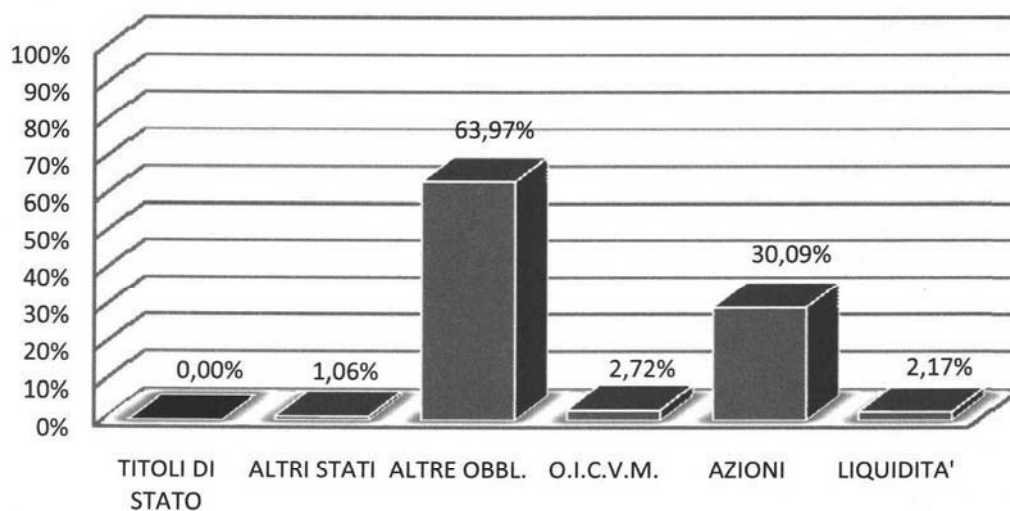
Nell'allegato, per ogni titolo si evidenziano: il valore calcolato al costo medio ponderato, il valore calcolato al prezzo di mercato al 31.12.2009 ed eventuali svalutazioni o riprese di valore derivanti dal confronto tra i due precedenti valori.

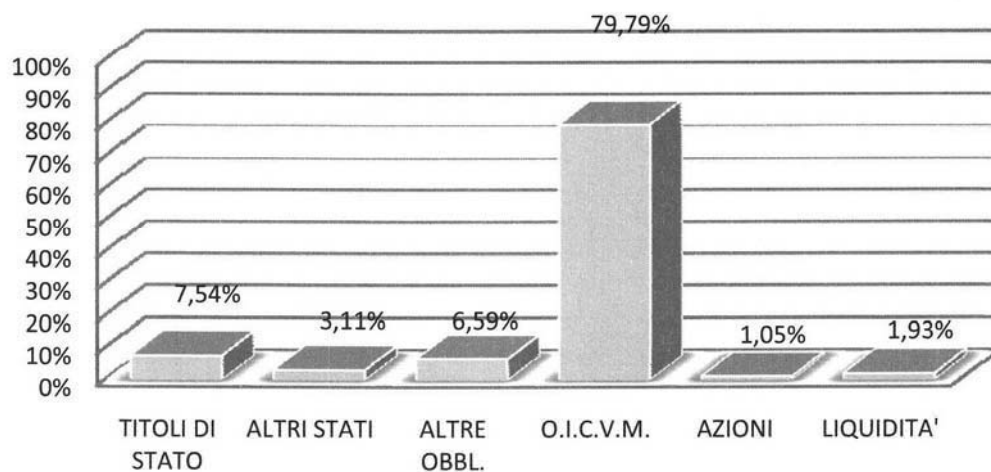
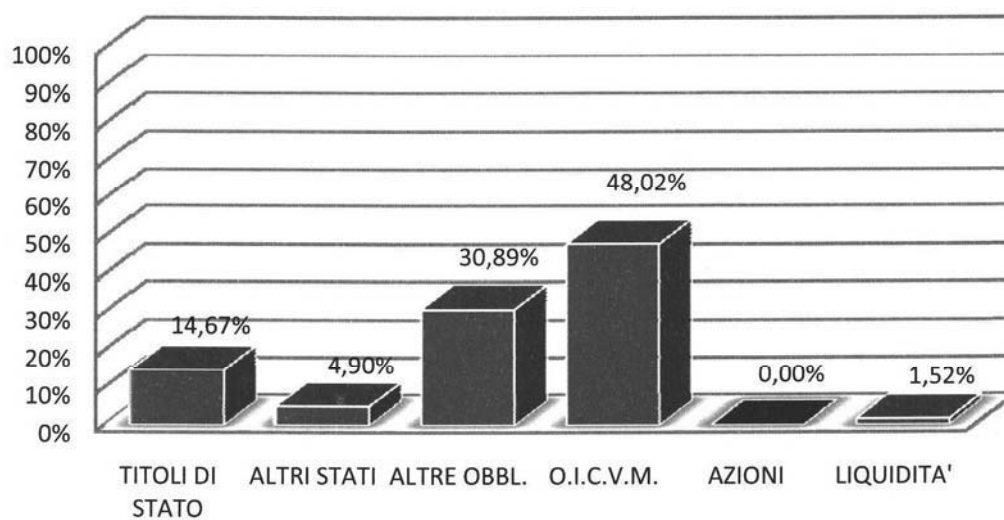
XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

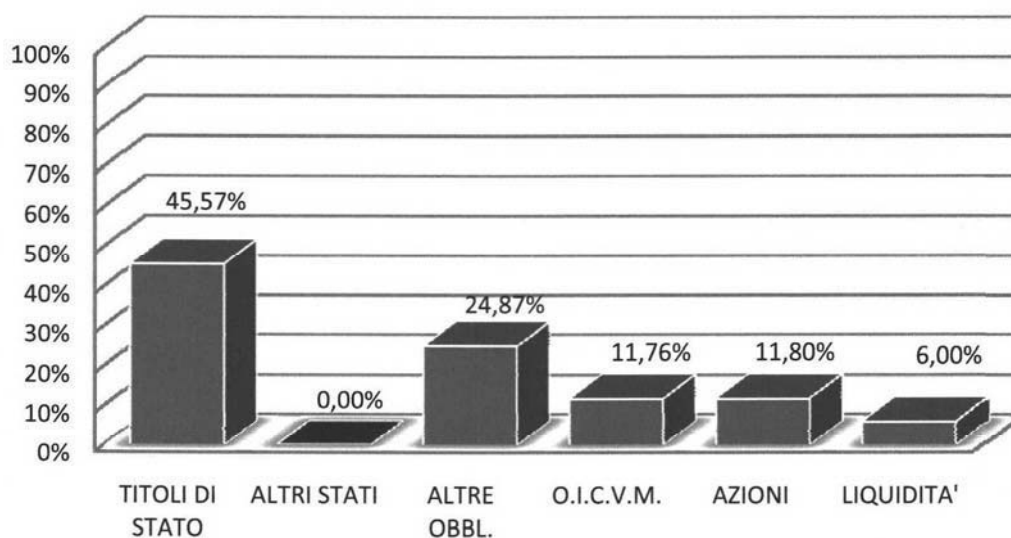
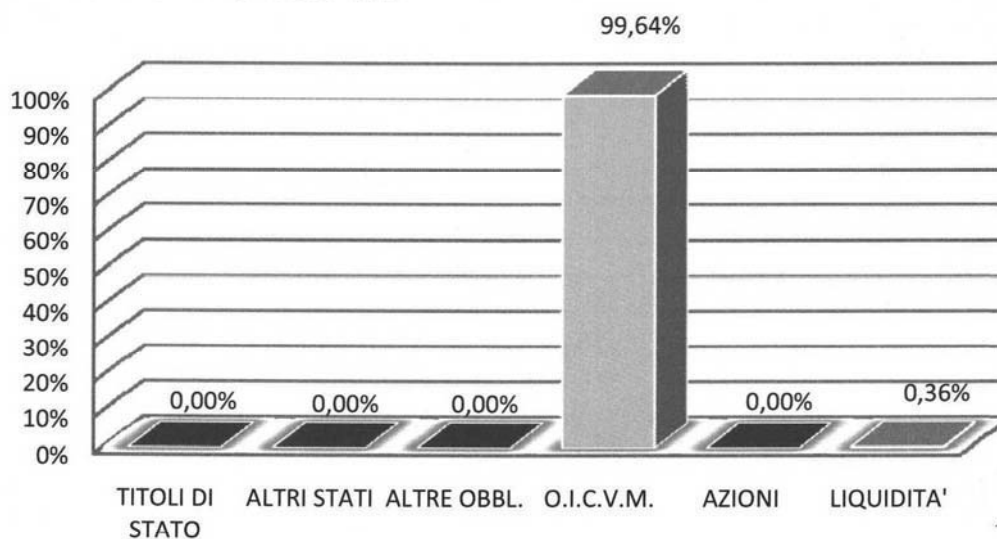
GESTIONE	DATA CONFERIMENTO	CAPITALE CONFERITO IN EURO	CAPITALE NETTO AL 31/12/09 DA RENDICONTO IN EURO	RENDIMENTO 2009 IN %	
				lordo	netto
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	27/05/1998	599.161,58			
	14/07/1998	25.822.844,95			
	14/12/1998	3.816.544,91			
	16/03/1999	20.658.275,96			
	17/12/1999	16.240.290,19			
	31/05/2002	21.490.890,26			
totale		88.628.007,85	116.951.765,78	10,69	9,91
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	12/03/1999	20.658.275,96			
	04/01/2000	38.601.619,96			
totale		59.259.895,92	75.666.297,07	8,92	7,95
PIONEER INVESTMENTS	24/02/1999	20.658.275,96			
	04/01/2000	12.902.948,72			
	27/12/2000	26.959.955,68			
	31/05/2002	21.519.034,75			
	13/06/2005	30.000.000,00			
	28/02/2009	- 121.646.000,00			
totale		- 9.605.784,89	2.310.026,60	N.D	N.D.
DUEMME SGR	19/03/1999	20.658.275,96			
	31/05/2002	42.691.909,18			
	01/06/2005	30.000.000,00			
	27/11/2009	15.000.000,00			
totale		108.350.185,14	136.742.392,12	9,36	9,26
EURIZON CAPITAL (IMI SANPAOLO)	19/03/1999	20.658.275,96			
	13/08/2002	21.694.023,74			
	27/11/2009	15.000.000,00			
totale		57.352.299,70	73.306.961,42	8,41	7,74
SUDTIROLBANK (PRIVATE EVOLUTION)	25/01/2008	50.000.000,00			
totale		50.000.000,00	45.857.193,53	10,05	9,98
SUDTIROLBANK (PRIVATE ETF)	15/05/2009	33.693.913,11			
totale		33.693.913,11	38.863.227,26	15,11	15,11
SUDTIROLBANK (R. BOND ISTITUZIONALE)		338.823.762,61			
totale		338.823.762,61	345.964.981,17	3,37	3,37
TOTALE GENERALE		422.517.675,72	430.685.401,96		
INVESCO	27/12/2005	43.576.000,00			
	11/01/2006	16.858.500,00			
	02/02/2007	20.000.000,00			
totale		80.434.500,00	75.666.137,31	2,67	2,32
RASBANK EURO	17/10/2005	24.000.000,00			
	21/10/2006	-2.914.992,03			
	21/11/2007	-2.856.374,02			
	21/11/2008	-2.780.608,66			
	21/11/2009	-2.970.329,10			
totale		12.477.696,19	14.737.681,72	5,33	4,15
RASBANK USD	17/10/2005	3.000.000,00			
totale		3.000.000,00	2.940.608,73	-2,33	-2,83
TOTALE GENERALE		15.477.696,19	17.678.290,45		

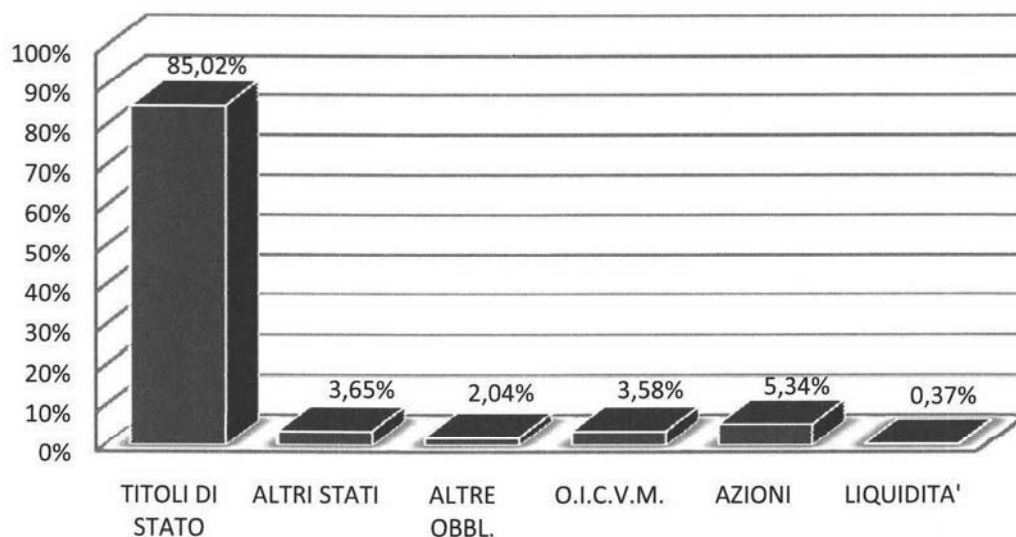
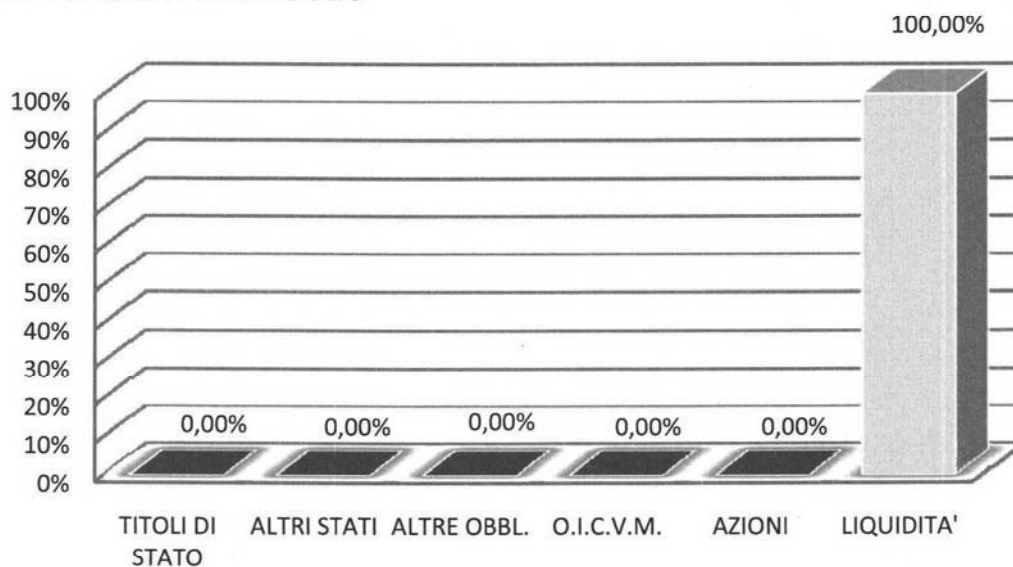
Il complesso delle gestioni patrimoniali mobiliari (gpm) e in fondi (gpf) ha inciso nell'esercizio 2009 sul conto economico come segue:

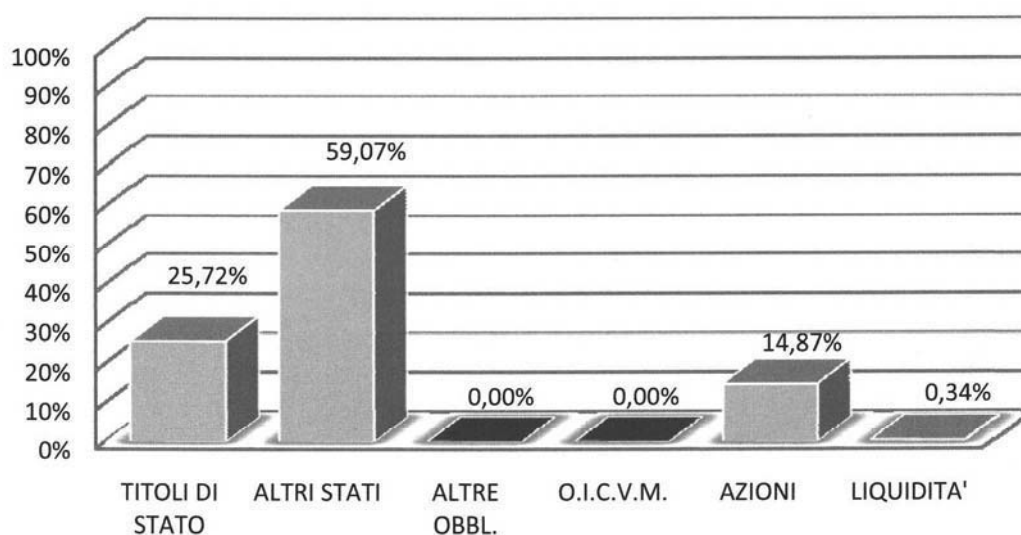
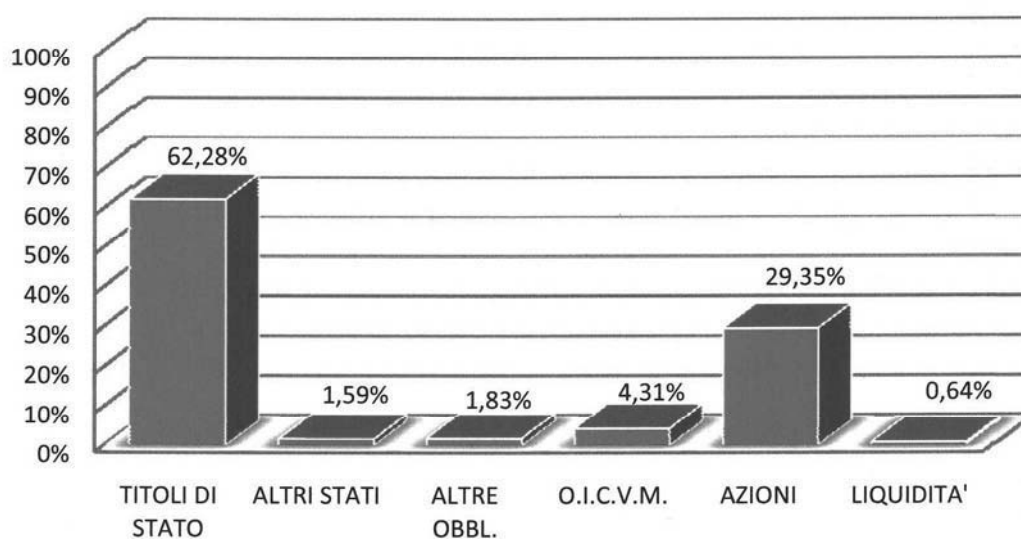
Proventi finanziari	2009	2008
Interessi	25.286.231,57	18.147.432,80
Dividendi	3.307.206,07	2.755.156,49
Proventi da negoziazione	23.696.443,92	13.732.274,49
Scarti di emissione positivi	1.615.153,11	1.397.699,68
Riprese di valore da valutazione	12.391.348,96	3.630.643,56
Differenze attive su cambi	513.374,01	5.233.430,47
Totale	66.809.757,64	44.896.637,49
Oneri finanziari	2009	2008
Perdite da negoziazione	7.927.142,47	40.202.092,52
Spese	2.201.806,77	1.843.141,76
Scarti di emissione negativi	183.759,21	153.329,11
Perdite da valutazione	2.470.235,50	58.749.760,74
Imposte	2.946.203,64	3.438,32
Differenze passive su cambi	655.229,12	5.653.994,55
Totale	16.384.376,21	106.605.757,00

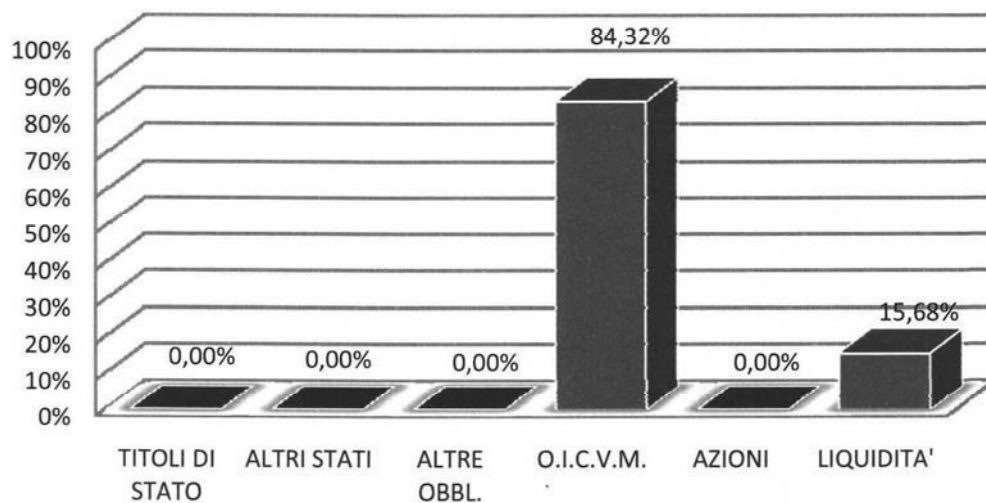
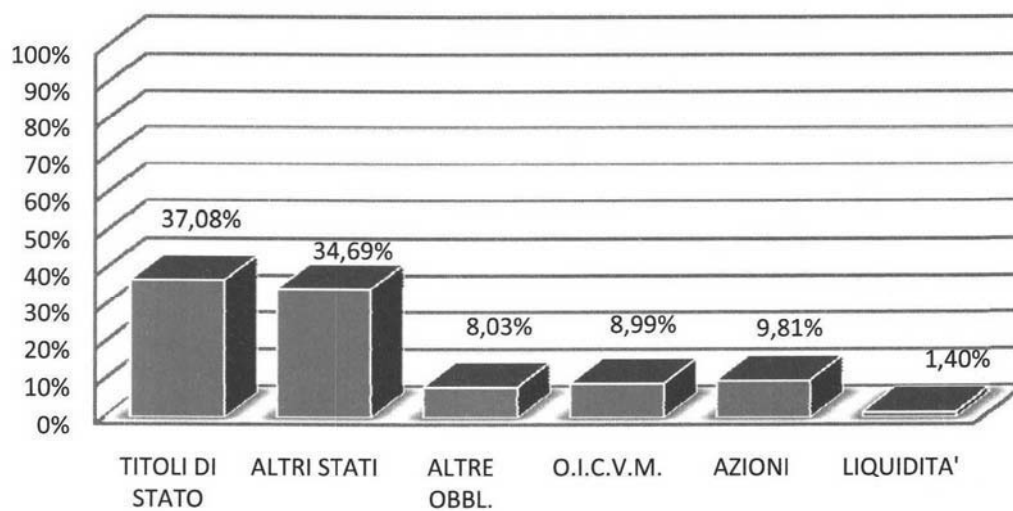
**SUDTIROLBANK
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO****CREDIT SUISSE SINGAPORE
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

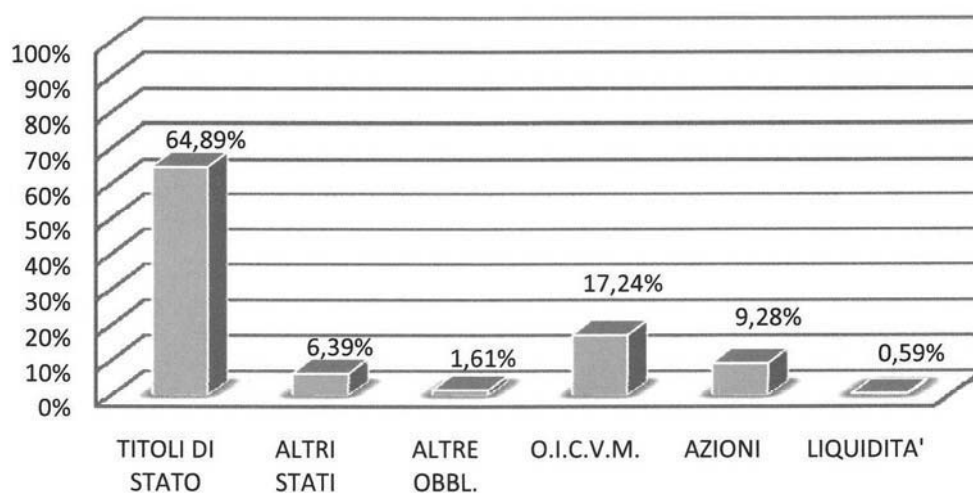
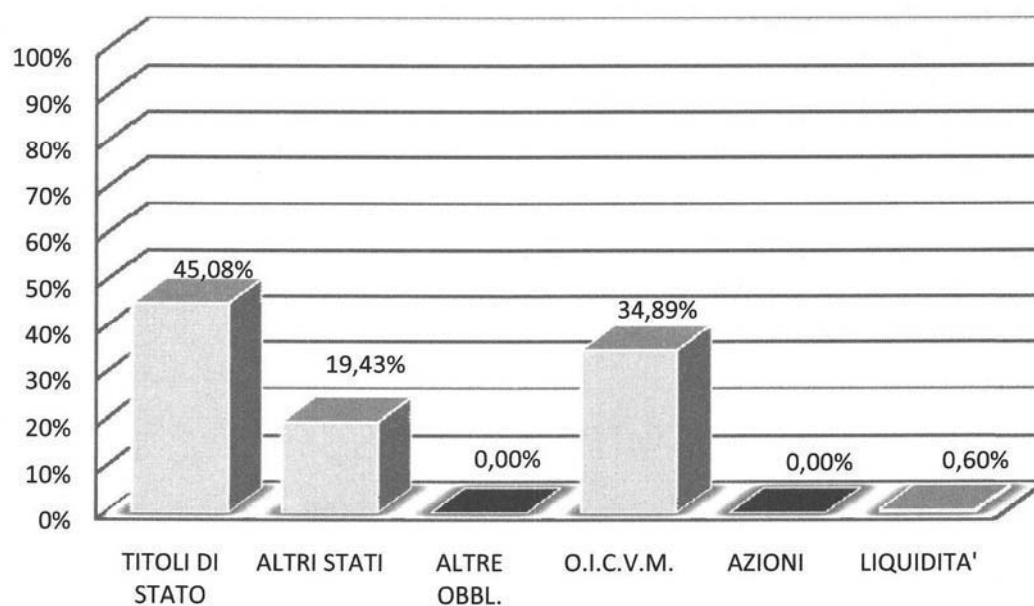
SYMPHONIA SGR**COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO****BANCA GENERALI****COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

BANCA PATRIMONI (SELLA)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**INVESCO**
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

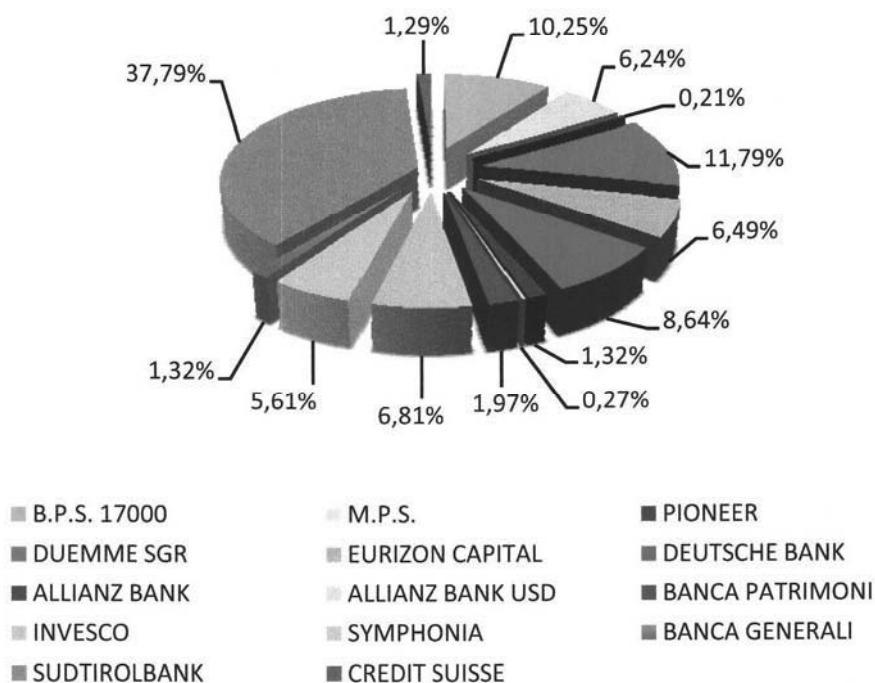
**ALLIANZ BANK
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO****ALLIANZ BANK USD
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

**EURIZON CAPITAL (IMI SANPAOLO)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO****DEUTSCHE BANK
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

**PIONEER INV. MANAG. (UNICREDIT ROLO)
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO****DUEMME SGR
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO****MONTE DEI PASCHI DI SIENA
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO**

SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI PER GESTORE AL 31.12.2009



SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI PER TITOLI AL 31.12.2009

