

CREDITI PER IMPOSTE STATI ESTERI	VALORE AL 31-12-2009
Crediti per doppia imposizione fiscale gestione diretta	407.370,47
Crediti per doppia imposizione fiscale DUEMME ex-COMPAGE	77.871,87
Crediti per doppia imposizione fiscale GENERALI	47.814,10
Crediti per doppia imposizione fiscale PIONEER	33.371,33
Crediti per doppia imposizione fiscale MORGAN STANLEY	9.418,70
Crediti per doppia imposizione fiscale MERRIL LYNCH	5.889,95
TOTALE	581.736,42

TITOLI EMESSI O GARANTITI DALLO STATO E ASSIMILATI

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2009	VALORE AL 31-12-2008
Valori mobiliari dello Stato	131.549.285,57	131.619.723,77

L'importo iscritto in bilancio rappresenta il titolo obbligazionario BTP 5,25% scadente il 01.11.2029 il cui valore nominale è pari a 130,2 milioni di Euro. Il titolo risulta immobilizzato in virtù della delibera presa nel corso del 1999 dal Consiglio d'Amministrazione che prevedeva l'immobilizzazione del 20% dei BTP detenuti in portafoglio al 31 di dicembre di quell'anno. La scelta è stata fatta sulla base del titolo il cui andamento non consentiva di proiettare nel medio periodo una favorevole attività di trading. Si precisa che la rilevazione degli scarti di emissione e di negoziazione al 31.12.09 ha determinato un decremento del valore del titolo pari a circa 70 mila euro rispetto a quanto accertato al 31.12.08.

ALTRI TITOLI

Gli altri titoli si compongono di:

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2009	VALORE AL 31-12-2008
Valori Obbligazionari	24.596.964,46	34.418.442,84
Azioni	243.425.763,07	257.048.853,64
Altri fondi	13.086.040,59	13.086.040,59
Fondi e Certificati immobiliari	101.158.409,70	91.714.665,19
Totale	382.267.177,82	396.268.002,26

TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI AL 31-12-09 VALUTATI SECONDO LA MEDIA DEL SECONDO SEMESTRE

	A			B	C
	VALORE NOMINALE	VALORE AL CMP	C.M. PONDERATO % 31-12-2009	SCARTO DI EMISSIONE LORDO	RITENUTA D'IMPOSTA
Altri titoli immobilizzati					
Buoni del Tesoro Poliennali 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.619.723,77	101,09042	12.589,25	1.573,66

TITOLI DI STATO IMMOBILIZZATI AL 31-12-09 VALUTATI AL PREZZO MEDIO DI DICEMBRE

	A			B	C
	VALORE NOMINALE	VALORE AL CMP	C.M. PONDERATO % 31-12-2009	SCARTO DI EMISSIONE LORDO	RITENUTA D'IMPOSTA
Altri titoli immobilizzati					
Buoni del Tesoro Poliennali 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.619.723,77	101,09042	12.589,25	1.573,66

D	F (A+B+D-C)			G	F-G
SCARTO DI NEGOZIAZIONE	VALORE COMPENSIVO SCARTI NETTI	C.M.P. % COMPR. SCARTI	P. MEDIO MK 2° SEMESTRE 2009	VALORE MEDIO MK 2° SEMESTRE 2009	DIFFERENZA
-81.453,79	131.549.285,57	101,03632	105,80	137.751.600,00	6.202.314,43

D	F (A+B+D-C)			G	F-G
SCARTO DI NEGOZIAZIONE	VALORE COMPENSIVO SCARTI NETTI	C.M.P. % COMPR. SCARTI	P. MEDIO MK DICEMBRE 2009	VALORE MEDIO MK DICEMBRE 2009	DIFFERENZA
-81.453,79	131.549.285,57	101,03632	108,20	140.876.400,00	9.327.114,43

VALORI OBBLIGAZIONARI

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2009	VALORE AL 31-12-2008
Valori obbligazionari:	24.596.964,46	34.418.442,84
Obbligazioni San Paolo di Torino	294.380,47	1.767.573,78
Obbligazioni B.N.L.	5.066.795,94	7.222.724,62
Obbligazioni B.P.S.	19.235.788,05	25.428.144,44

Il portafoglio obbligazionario ammonta al 31.12.2009 a circa 25 milioni di Euro. Rispetto al valore dell'esercizio precedente si evidenzia un decremento di circa il 28% determinato dal rimborso in scadenza di circa 10 milioni di Euro. Di seguito si riporta il prospetto analitico evidenziando le obbligazioni ancora in carico al 31.12.2009 con l'indicazione dello scostamento rispetto al dato del bilancio consuntivo 2008.

OBBLIGAZIONI	VALORE AL 31-12-2009	INCREMENTO	DECREMENTO	VALORE AL 31-12-2008
San Paolo di Torino	294.380,47	o	1.473.193,31	1.767.573,78
B.N.L.	5.066.795,94	o	2.155.928,68	7.222.724,62
Banca Popol. Sondrio	19.235.788,05	o	6.192.356,39	25.428.144,44
Totale obbligazioni	24.596.964,46	o	9.821.478,38	34.418.442,84

OBBLIGAZIONI FONDARIE			VALORE NOMINALE	PREZZO DI ACQUISTO
1	373580	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2010 (mutui edil. e fond.) 4^	570.000.000	570.000.000
2	56082	Obbl. BNL scad. 1/1/2011 (mutui edil. e fond.)	575.550.000	575.550.000
3	58007	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	168.900.000	168.900.000
4	58055	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	168.900.000	168.900.000
5	57445	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	422.250.000	422.250.000
6	57062	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	337.800.000	337.800.000
7	59053	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	440.760.000	440.760.000
8	91884	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	552.250.000	552.250.000
9	92279	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	331.350.000	331.350.000
10	93660	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	883.600.000	883.600.000
11	96036	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	662.700.000	662.700.000
12	96612	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	773.150.000	773.150.000
13	980646	Obbl. BNL scad. 1/7/2012 (mutui edil. e fond.)	810.450.000	810.450.000
14	1114922	Obbl. BNL scad. 1/7/2012 (mutui edil. e fond.)	1.620.900.000	1.620.900.000
15	1139507	Obbl. BPS scad. 31/12/2012 (mutui edil. e fond.)	2.451.707.160	2.451.707.160
16	1134029	Obbl. BNL scad. 1/1/2013 (mutui edil. e fond.)	1.427.625.000	1.427.625.000
17	1188413	Obbl. BNL scad. 1/1/2013 (mutui edil. e fond.)	634.500.000	634.500.000
18	1195467	Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	3.008.401.900	3.008.401.900
19	1209938	Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	3.206.767.900	3.206.767.900
20	1222717	Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	2.614.651.600	2.614.651.600
21	1243093	Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	4.526.027.114	4.526.027.114
22	1260436	Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	3.509.535.000	3.509.535.000
23	1278867	Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	4.060.141.440	4.060.141.440
24	1309837	Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	4.045.625.250	4.045.625.250
25	1331468	Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	7.715.421.651	7.715.421.651
26	1446415	Obbl. BPS scad. 30/6/2015 (mutui edil. e fond.)	2.107.402.650	2.107.402.650
TOTALE			47.626.366.665	47.626.366.665

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

c.v. EURO

24.596.965,64

AZIONI

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2009	VALORE AL 31-12-2008
Azioni	243.425.763,07	257.048.853,64
Azioni ENEL	88.770.037,65	77.025.005,65
Azioni B.P.S.	2.508.050,26	2.508.050,26
Azioni GENERALI ASS.NI	102.589.061,30	100.238.197,50
Azioni FINMECCANICA	13.949.088,50	13.949.088,50
Azioni UNICREDITO	35.609.525,36	63.328.511,73

Le azioni immobilizzate al 31.12.2009 sono le seguenti:

- n. 571.603
azioni Banca Popolare di Sondrio,
- n. 13.843.400 (contro 9.107.500 del 2008)
azioni ENEL,
- n. 3.887.203 (contro 3.737.695 del 2008)
azioni Generali Assicurazioni,
- n. 796.756
azioni Finmeccanica,
- n. 15.107.987 (contro 12.777.500 del 2008)
azioni Unicredit.

Le variazioni del numero delle azioni sono determinate esclusivamente da operazioni speciali intervenute sui singoli titoli, specificamente su:

- Enel: il CDA su delega assembleare in data 28.05.2009 ha determinato le condizioni definitive dell'aumento di capitale. Tale aumento ha avuto luogo mediante azioni ordinarie con godimento 1 gennaio 2009 e del valore nominale di 1 euro ciascuna, da offrire in opzione agli azionisti. In particolare il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato fissato in 2,48 Euro, di cui 1,48 a titolo di sovrapprezzo, mentre il rapporto di assegnazione è stato stabilito in misura pari a 13 azioni di nuova emissione ogni 25 azioni già possedute con data ex 01.06.09 e data pagamento 19.06.09 (l'operazione ha prodotto un incremento di 4.735.900 azioni per la Cassa Forense).

- Generali Assicurazioni: con delibera del 24 aprile 2009 ha deciso l'erogazione di un dividendo unitario che consta di due parti: 0,15 euro per azione in contanti e un'assegnazione gratuita di un'azione ordinaria Assicurazioni Generali ogni 25 azioni possedute; con data ex 18/05/2009 e valuta 21 maggio 2009 (l'operazione ha prodotto un incremento di 149.508 azioni per la Cassa Forense).
- Unicredit: nell'assemblea straordinaria del 29 aprile 2009 ha deliberato l'aumento gratuito ai sensi dell'art. 2442 C.C. di 29 nuove azioni ordinarie ogni 159 azioni ordinarie possedute e di 7 nuove azioni di risparmio ogni 60 azioni di risparmio possedute del valore nominale di 0,50 cadauna. Le nuove azioni sono state messe a disposizione degli aventi diritto tramite gli Intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli il 21 maggio 2009 - quotazione "ex assegnazione" dal 18 maggio 2009 - (l'operazione ha prodotto un incremento di 2.330.487 azioni per la Cassa Forense).

Le quotazioni medie del mercato borsistico del secondo semestre 2009 (il mese di dicembre è analizzabile nei prospetti allegati) sono state pari a:

- Euro 6,65 per le azioni Banca Popolare di Sondrio
- Euro 4,019 per le azioni ENEL,
- Euro 17,17 per le azioni Generali Assicurazioni,
- Euro 11,247 per le azioni Finmeccanica,
- Euro 2,357 per le azioni Unicredit.

Il confronto della media dei prezzi dei titoli immobilizzati nel secondo semestre dell'esercizio in chiusura con il biennio precedente rivela come la crisi finanziaria mondiale abbia influito anche sul portafoglio immobilizzato detenuto dalla Cassa benché le minusvalenze rilevate rimangano virtuali fino a che i titoli non vengono venduti:

AZIONI IMMOBILIZZATE	2° SEMESTRE 2009	2° SEMESTRE 2008	2° SEMESTRE 2007
BPS	6,650	7,216	11,873
ENEL	4,019	5,518	7,898
GENERALI	17,17	21,29	30,56
FINMECCANICA	11,247	13,205	20,93
UNICREDIT	2,357	2,843	5,993

È doveroso ricordare che la normativa ordinaria per le imprese non quotate che non adottano i principi contabili internazionali, e alla quale l'Ente fa riferimento, prevede che i titoli immobilizzati vengano valutati al costo di acquisto e che il criterio del costo venga sostituito da un valore minore in caso di "perdita durevole di valore".

Nel corso del 2008, stante la situazione negativa delle borse mondiali, il CDA della Cassa aveva deliberato in un'ottica di prudenziale contenimento del rischio oscillazioni che anche il portafoglio immobilizzato di Unicredit si allineasse alle valutazioni del circolante ovvero alla quotazione pari a Euro 2,2 indicato da Prometeia registrando a conto economico una svalutazione, per la sola parte immobilizzata del titolo stesso, pari a Euro 35.218.011,73 parzialmente recuperata nel corso del 2009 per Euro 7.499.026,14.

Nel corso del 2009 i titoli immobilizzati non hanno subito variazioni per perdite di valore non sussistendo le condizioni per procedere alla svalutazione identificabili in ragioni economiche gravi che abbiano carattere di permanenza temporale.

Le variazioni negative, espresse dal mercato data la situazione altalenante delle borse mondiali non sono tali da indurre con ragionevolezza e fondatezza che si sono modificate in modo presumibilmente durevole le

condizioni che fino ad oggi hanno fatto ritenere il costo quale criterio di valutazione corretto.

Il confronto con la media del semestre evidenzia una minusvalenza complessiva di circa 74 milioni di Euro legata per circa 36 milioni di Euro a Generali, 33 milioni di Euro a Enel e 5 milioni di Euro a Finmeccanica.

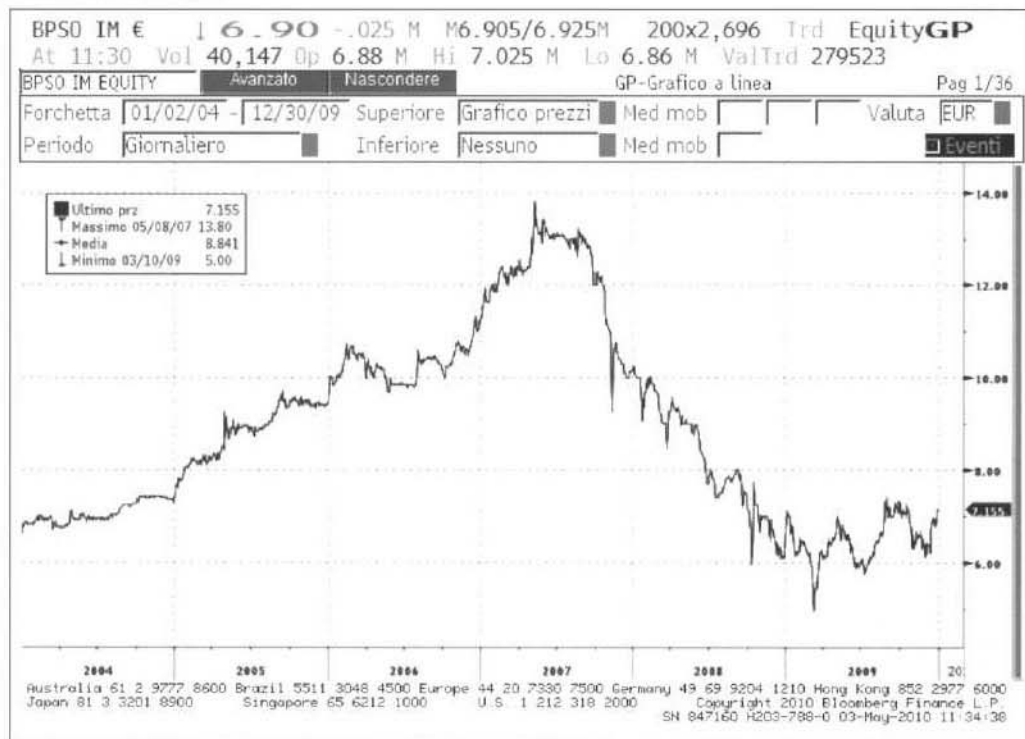
Si ricorda inoltre che il CDD in data 23.07.2004 ha definito i criteri per la quantificazione della "perdita durevole di valore" dei titoli immobilizzati ovvero ha precisato che decorsi 4 esercizi ove permanga stabilmente una svalutazione eguale o superiore al 40% del prezzo di carico i titoli devono essere oggetto di svalutazione.

Considerando che la delibera n°2 del CDD del 19.02.2010 nell'approvare le modalità per la gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare della Cassa Forense ha revocato le sole delibere già assunte incompatibili con le nuove modalità e, reputando pertanto ancora in vigore l'enunciazione del criterio sottostante alla definizione della perdita durevole di valore, i titoli immobilizzati non risultano essere oggetto di svalutazione poiché non superano i parametri definiti come dimostrabile dalla tabella sottostante:

AZIONI IMMOBILIZZATE	PMC	SVALUTAZIONE DEL 40%	2° SEMESTRE 2009	2° SEMESTRE 2008	2° SEMESTRE 2007
ENEL	6,4124448	3,84746688	4,019	5,518	7,898
GENERALI	26,39148542	15,83489125	17,17	21,29	30,56
FINMECCANICA	17,50735294	10,50441176	11,247	13,205	20,93

Nei grafici di fonte Bloomberg che seguono è possibile verificare l'andamento dell'anno 2009 delle azioni immobilizzate:

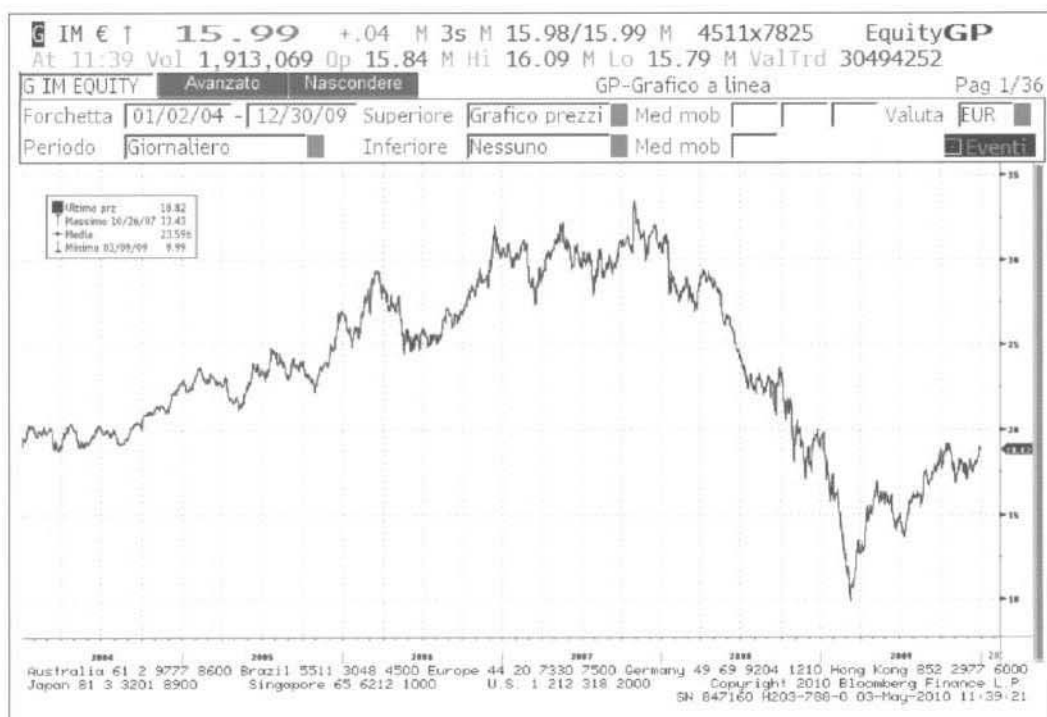
BANCA POPOLARE DI SONDRIO



ENEL



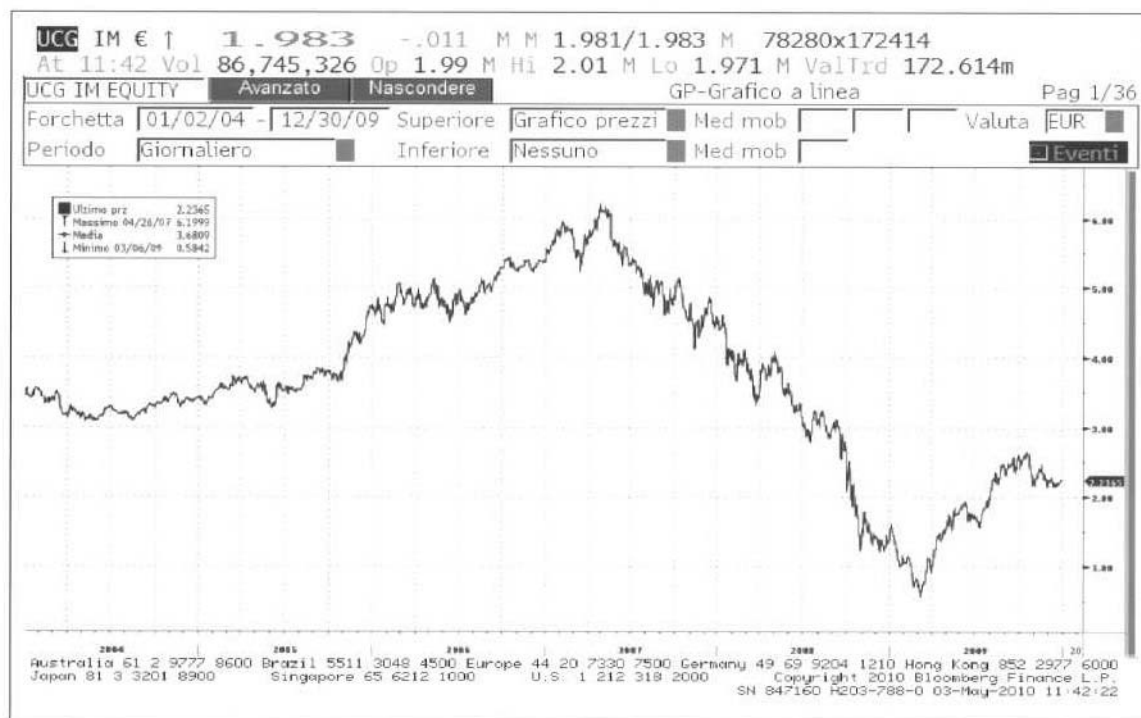
GENERALI



FINMECCANICA



UNICREDIT



AZIONI IMMOBILIZZATE AL 31-12-09 VALUTATE SECONDO LA MEDIA DEL SECONDO SEMESTRE

			A		B	B-A	B-A		
DESCRIZIONE	N° AZIONI	PMC	C/VAL EURO	PM 2° SEMESTRE	C/VAL EURO	MINUS	PLUS	SVALUTAZIONE 2004	
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	571.603	4,38775	2.508.050,26	6,650	3.801.159,95		1.293.109,69		
ENEL	13.843.400	6,4124448	88.770.037,65	4,019	55.636.624,60	-33.133.413,05			
GENERALI	3.887.203	26,39148542	102.589.061,30	17,17	66.743.275,51	-35.845.785,79			
FINMECCANICA	796.756	17,50735294	13.949.088,50	11,247	8.961.114,73	-4.987.973,77		7.593.084,68	
UNICREDITO*	15.107.987	1,8606383	28.110.499,22	2,357	35.609.525,36		7.499.026,14		
TOTALE			235.926.736,93		170.751.700,15	-73.967.172,61	8.792.135,83	7.593.084,68	

AZIONI IMMOBILIZZATE AL 31-12-09 VALUTATE AL PREZZO MEDIO DI DICEMBRE

			A		B		B-A	B-A		
DESCRIZIONE	N° AZIONI	PMC	C/VAL EURO	PM DICEM- BRE 2009	C/VAL EURO	MINUS	PLUS	SVALUTAZIONE 2004		
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	571.603	4,38775	2.508.050,26	6,695	3.826.882,09		1.318.831,83			
ENEL	13.843.400	6,4124448	88.770.037,65	4,059	56.190.360,60	-32.579.677,05				
GENERALI	3.887.203	26,39148542	102.589.061,30	18,081	70.284.517,44	-32.304.543,86				
FINMECCANICA	796.756	17,50735294	13.949.088,50	11,148	8.882.235,89	-5.066.852,61		7.593.084,68		
UNICREDITO*	15.107.987	1,8606383	28.110.499,22	2,32	34.990.097,89		6.879.598,67			
TOTALE			235.926.736,93		174.174.093,91	-69.951.073,52	8.198.430,50	7.593.084,68		

	RIPRESA DI VALORE 2005	RESIDUO 2005	RIPRESA DI VALORE 2006	RESIDUO 2006	RIPRESA DI VALORE 2007	RESIDUO 2007	RIPRESA DI VALORE 2008	RESIDUO 2008	RIPRESA DI VALORE 2009	RESIDUO 2009
	2.070.393,90	5.522.690,78	1.358.586,15	4.164.104,63	—	4.164.104,63		4.164.104,63		4.164.104,63
								35.218.011,73	7.499.026,14	27.718.985,59
	2.070.393,90	5.522.690,78	1.358.586,15	4.164.104,63	—	4.164.104,63	—	39.382.116,36	7.499.026,14	31.883.090,22

	RIPRESA DI VALORE 2005	RESIDUO 2005	RIPRESA DI VALORE 2006	RESIDUO 2006	RIPRESA DI VALORE 2007	RESIDUO 2007	RIPRESA DI VALORE 2008	RESIDUO 2008	RIPRESA DI VALORE 2009	RESIDUO 2009
	2.381.480,25	5.211.604,43	2.523.841,80	2.687.762,63	—	2.687.762,63		2.687.762,63		2.687.762,63
								35.218.011,73	6.879.598,67	28.338.413,06
	2.381.480,25	5.211.604,43	2.523.841,80	2.687.762,63	—	2.687.762,63	—	37.905.774,36	6.879.598,67	31.026.175,69

ALTRI FONDI

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2009	VALORE AL 31-12-2008
Altri fondi:	13.086.040,59	13.086.040,59
Fondo FONDAMENTA	912.115,42	912.115,42
Fondo PICM WATER	10.173.925,17	10.173.925,17
Certificate ABN PALL MALL TECHNOLOGY	2.000.000,00	2.000.000,00

FONDO FONDAMENTA

La Cassa in data 16 marzo 2001 ha aderito al fondo comune di investimento chiuso Fondamenta Mediolanum State Street mediante la sottoscrizione di 25 quote, ciascuna del valore nominale di 100.000,00 Euro con un capitale sottoscritto per complessivi 2,5 milioni di Euro. La durata del fondo è di 10 anni ed ha come obiettivo la realizzazione di plusvalenze derivanti dall'investimento in quote di fondi chiusi di private equity italiani ed esteri, ovvero in partecipazioni, in società italiane ed estere in qualunque forma costituite, che investano le proprie risorse prevalentemente nel capitale di rischio di società la cui principale attività sia svolta in Italia, le quali necessitino di apporti di mezzi propri per finanziare il ricambio imprenditoriale o la direzione dell'impresa.

Durante l'esercizio 2009 non sono stati sottoscritti richiami né effettuati rimborsi di capitale pertanto la situazione rimane immutata rispetto all'anno precedente: il valore complessivo dei 113 richiami sottoscritti da Cassa Forense è pari a Euro 2.174.494,12, i rimborsi di capitale ammontano a Euro 1.262.378,70 e il residuo da sottoscrivere è di Euro 325.505,88. L'attività di investimento ha avuto termine il 31 dicembre 2006, ad eccezione di eventuali investimenti aggiuntivi richiesti dalle attività in portafoglio e al 31 dicembre 2009, Fondamenta Uno ha investimenti in 16

fondi chiusi di private equity, e in 30 co-investimenti diretti in società non quotate o quotate in mercati regolamentati.

FONDO PICM WATER

Con delibera del 15.12.06 il Consiglio d'Amministrazione ha deciso di procedere allo switch tra il fondo Pictet Telecom e il fondo Pictet Water, collocato sul mercato a maggio del 2006, variando settore d'investimento. Il Fondo Pictet Water è sempre un fondo Pictet della famiglia dei cosiddetti "tematici" ma invece di essere specializzato sulle telecomunicazioni è legato alla gestione dell'Acqua stante il fatto che la sua composizione tende a monitorare con attenzione due comparti strategici:

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

Con delibera dell'8 febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'investimento di ulteriori 7 milioni di Euro nel fondo Pictet Water portando il numero di quote possedute al 31.12.2009 a n. 66.858,513.

Nel grafico di fonte Bloomberg che segue è possibile verificare l'andamento del fondo dalla data del suo collocamento al 31.12.2009:



CERTIFICATE ABN PALL MALL TECHNOLOGY

Con delibera dell'11 aprile 2008 il Consiglio di Amministrazione dell'Ente ha deciso di sottoscrivere 2 milioni di Euro nel fondo Pall Mall Technology Ventures VI tramite la sottoscrizione di un certificato emesso da ABN Amro Bank.

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

La durata del fondo è di 12 anni, ovvero di anni 8 con due

successivi periodi di 2 anni ciascuno di possibile prolungamento per la dismissione delle partecipazioni. L'investimento tramite il certificato che replica l'investimento nel fondo stesso di venture capital è effettuata ai fini dell'ottimizzazione dei flussi finanziari e dell'aspetto fiscale; in merito a quest'ultimo punto infatti realizzando l'investimento direttamente nel fondo la tassazione dei rendimenti risulterebbe particolarmente penalizzante perché essendo il fondo non armonizzato sconterebbe l'aliquota prevista per il reddito d'impresa. Si evidenzia che il costo per "Certificate Fee" dovuto ad ABN Amro Bank è pari circa all'1% annuo.

Il valore della quota al 31.12.2009 è pari a 50.287,00 euro sostanzialmente in linea con il valore della quota al 31.12.2008 (euro 50.591,00).

FONDAMENTA AL 31-12-09

RICHIAMI	DATA VERSAMENTO	IMPORTO VERSATO
	sub totale 31/12/2006	464.439,57
rimborso 18° compensato con richiamo	29-01-2007	30.567,81
107° richiamo compensato	19-03-2007	49.258,53
108° Richiamo rimborso 20° compensato	13-07-2007	74.631,39
109° Richiamo rimborso 21° compensato	19-12-2007	101.796,58
110° Richiamo rimborso 22° compensato	24-01-2008	5.942,91
111° richiamo compensato 23° rimborso	26-02-2008	656,21
112° richiamo compensato 24° rimborso	8-04-2008	104,58
113° richiamo compensato 28° rimborso	7-07-2008	10.568,81
	totale	2.174.494,12
Residuo richiamo		325.505,88
N° quote		21,74
N° quote emesse		21,00
N° quote da emettere		0,74
Resto quote in Euro		74.494,12
Valore della quota 31/12/09	euro	37.694,488
Valore complessivo netto del Fondo Fondamenta al 31/12/09	euro	53.296.614,00
Totale versato al 31/12/09		2.174.494,12
Totale rimborsato al 31/12/09		1.262.378,70
Totale costo		912.115,42
Ammontare totale investimento in €		2.500.000,00

FONDO PICTET WATER AL 31-12-09 VALUTATO SECONDO LA MEDIA DEL SECONDO SEMESTRE

DESCRIZIONE	N° QUOTE	PMC	A		B		B-A	B-A
			C/VAL EURO	PM 2° SEMESTRE 2009*	C/VAL EURO	MINUS	PLUS	
PICM WATER USD (cambio 1,4406)	66.858,513	152,170976	10.173.925,17	123,6843676	8.269.352,90	-1.904.572,27	—	

* USD=178,1797

FONDO PICTET WATER AL 31-12-09 VALUTATO AL PREZZO MEDIO DI DICEMBRE

DESCRIZIONE	N° QUOTE	PMC	A		B		B-A	B-A
			C/VAL EURO	PM DICEMBRE 2009**	C/VAL EURO	MINUS	PLUS	
PICM WATER USD (cambio 1,4406)	66.858,513	152,170976	10.173.925,17	131,1928363	8.771.357,95	-1.402.567,22	—	

** USD=188,9964

PICTET WATER AL 31-12-09

VERSAMENTI	DATA VERSAMENTO	IMPORTO
sottoscrizione-Switch	22-12-2006	3.173.925,18
sottoscrizione	28-02-2008	6.999.999,99
totale		10.173.925,17
Totale costo		10.173.925,17
N° quote sottoscritte		66.858,513
Valore nominale euro quota		152,17098
Valore euro media quota mese dic 2009		131,19284

CERTIFICATO ABN (RBS) PALL MALL TECHNOLOGY
AL 31-12-2009

VERSAMENTI	DATA VERSAMENTO	IMPORTO
Acquisto	30-06-2008	2.000.000,00
Totale costo		2.000.000,00
quantità		40,00
Prezzo Acquisto		50.000,00
Prezzo mercato al 31/12/09		50.287,00

FONDI E CERTIFICATI IMMOBILIARI

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2009	VALORE AL 31-12-2008
Fondi e Certificati Immobiliari:	101.158.409,70	91.714.665,19
Fondo PIRELLI E.O.F. – CLOE Fondo	12.360.651,00	13.077.670,00
PATRIMONIO UNO	15.104.000,00	15.104.000,00
ABN AMRO Certificate	10.000.000,00	10.000.000,00
Italian Business Hotels	9.905.420,32	9.905.420,32
PAN EUROPEAN PROPERTY fund	10.000.000,00	10.000.000,00
F2I – Fondo Italiano Infrastrutture	15.222.719,47	3.836.210,87
Fondo SCARLATTI	28.565.618,91	29.791.364,00

Si elencano di seguito gli investimenti immobiliari effettuati dall'Ente tramite certificati e fondi in portafoglio al 31.12.2009:

FONDO PIRELLI E.O.F. – CLOE

Con delibera n. 289 del 09.06.2004 il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di 100 quote del fondo immobiliare Pirelli Real Estate Office Fund Cloe gestito da Pirelli Real Estate SGR SPA per un valore nominale complessivo di 25 milioni di Euro. Si tratta di un fondo immobiliare chiuso non quotato riservato agli investitori qualificati, della durata di 7 anni, il cui scopo è la gestione del patrimonio del fondo inizialmente costituito in prevalenza da beni immobili la cui destinazione è principalmente ad uso terziario/ufficio ovvero da beni immobili riconvertibili a tali usi e/o diritti reali immobiliari aventi tali caratteristiche con particolare focus geografico a Roma, Milano e Bologna. L'obiettivo di rendimento è pari all'8% medio annuo sulla base dei proventi distribuiti realizzabile attraverso il mix gestionale di 3 categorie di immobili "long term", "core" e "value added".

Sono previste 2 forme di commissioni:

- una commissione fissa pari allo 0,60% del valore medio annuo delle attività del fondo;
- una commissione di over performance pari al 15% del risultato in eccesso rispetto al rendimento totale calcolato sull'intera durata del fondo pari al 9%.

Al 31 dicembre 2009 il portafoglio del Fondo è costituito da n. 11 immobili per una superficie totale pari a 139.348 mq, per un costo storico pari a Euro 442,8 milioni, geograficamente distribuito per il 47% Milano, 51% Roma e il 2% in altre città.

Nel corso dell'anno 2009 il fondo ha rimborsato 12.639.349 milioni di euro richiamando l'intero capitale. L'esercizio 2009 si chiude con un valore della quota che passa da Euro 238.911,98 al 31 dicembre 2008, a Euro

229.824,00 registrando un decremento pari al 3,8% derivante dall'effetto della svalutazione del patrimonio immobiliare.

Il fondo ha distribuito nel 2009 proventi per 516.434,00 Euro.

FONDO PATRIMONIO UNO

In data 29.12.2005 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha promosso la costituzione del Fondo comune di investimento chiuso "Patrimonio Uno" disponendo che il fondo stesso venisse costituito mediante conferimento o trasferimento di beni immobili, ad uso diverso da quello residenziale, di proprietà dello Stato e di Coni Servizi Spa. La durata del fondo è fissata in 12 anni e ha lo scopo di gestire, valorizzare e dismettere il patrimonio del fondo al fine di accrescere il valore iniziale delle quote e ripartire tra i partecipanti il risultato netto derivante sia dalla gestione, sia dallo smobilizzo del patrimonio del fondo.

La partecipazione dell'Ente al fondo, se pur deliberata per un valore intorno ai 40 milioni di Euro (Delibera CDA del 23.03.2006), è avvenuta con la sottoscrizione di 118 quote per un investimento totale di 15 milioni di Euro stante il grande successo di sottoscrizione che non ha consentito una maggiore attribuzione.

La società che gestisce il fondo è BNP Paribas REIM SGR spa. Il portafoglio immobiliare al 31.12.2009 è rappresentato da 62 immobili distribuiti in tutta Italia, in prevalenza ad uso uffici:

- 31 immobili al valore di mercato di 421,6 milioni soggetti a contratto unico di locazione con l'Agenzia del Demanio
- 31 immobili per un valore di mercato di 292,3 milioni

Si evidenzia che al 31.12.2009 il valore unitario della quota è pari a 143.764,282 Euro con una diminuzione del 2,9% rispetto all'anno precedente (148.130,222).

Il fondo ha distribuito nel 2009 proventi per 1.420.763,66 Euro.

ABN AMRO CERTIFICATE

Il Consiglio di Amministrazione con delibere nn° 431 e 530 del 2006 ha deciso di sottoscrivere 10 milioni di Euro nell' "ABN Amro Infrastructure Fund Index Certificate" sostanzialmente un certificato che ha come sottostante una società di infrastrutture di diritto inglese.

La scelta di differenziare l'investimento classico nel mattone con strumenti indiretti risponde al principio di diversificazione:

- nel fondo immobiliare classico si opera "a richiamo" come nel private equity solitamente su di un arco temporale di 5 anni;
- l'investimento nel Certificate è immediato e, sul deposito che si accumula prima dell'erogazione dei finanziamenti, è prevista una remunerazione pari all'Euribor over night meno 10 punti base.

Il valore della quota al 31.12.2009 è pari a euro 98.432,79 contro un valore di euro 93.216,00 al 31.12.2008.

FONDO ITALIAN BUSINESS HOTELS

Il Consiglio di Amministrazione con delibere del 28 settembre 2006 e del 18 ottobre 2007 ha investito 10 milioni di Euro nel fondo comune immobiliare chiuso Italian Business Hotels riservato ad investitori qualificati. Il Fondo Italian Business Hotels ha una durata di 9 anni ed è il primo fondo italiano specializzato nel settore alberghiero; ha lo scopo di "investire e gestire professionalmente le proprie risorse al fine di favorire una crescita equilibrata e graduale nel tempo del valore reale degli investimenti, nonché distribuire periodicamente il risultato netto della gestione generato dalla redditività degli investimenti". La società che gestisce il fondo è BNP Paribas REIM SGR spa. Le strategie immobiliari seguite per il raggiungimento di tale obiettivo prevedono prevalentemente l'acquisizione di immobili a destinazione ricettiva di buon livello qualitativo e con rendimenti da locazione