FONDO PENSIONE

per il Personale delle Aziende
del Gruppo UniCredito Italiano

ESERCIZIO 2006

INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - SINDACI EFFETTIVI - SINDACI SUPPLENTI- DIREZIONE	pag.	**3**
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	"	**4**
BILANCIO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2006: STATO PATRIMONIALE E RENDICONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	"	**17**
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI ANTE" AL 31 DICEMBRE 2006	"	**27**
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI POST" AL 31 DICEMBRE 2006	"	**32**
INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI	"	**37**
INVESTIMENTI IN GESTIONE	"	**42**
ELENCO IMMOBILI AL 31 DICEMBRE 2006	"	**47**
D. LGS. 196/2003 "CODICE IN MATERIA DEI DATI PERSONALI"	"	**50**

CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE

ROBERTO NORDIO	Presidente
FABIANO EPIFANI	Vice-Presidente
SALVATORE BENVENGA	Consigliere
GIOVANNI CHELO	Consigliere
MASSIMO GIAVARINI	Consigliere
ALESSANDRO LA PORTA	Consigliere
LUCIANO ORIFIAMMI	Consigliere
GIACOMO PENNAROLA	Consigliere
PIER CANDIDO VAISITTI	Consigliere
MARCO VERNIERI	Consigliere
LUCIANO PALMESI	Consigliere Supplente

COLLEGIO SINDACALE

SINDACI EFFETTIVI

GERARDO GUIDA	Presidente
GIANFRANCO BOSSI	
FRANCESCO COPPARI	
LUIGI ROMERIO	

SINDACI SUPPLENTI

ANTONIO BORRILLO
GIULIANO DI STEFANO
ALFONSO RUZZINI

DIREZIONE

FABRIZIO MONTELATICI	Direttore/Responsabile
ROBERTO VERONICO	Vice-Direttore

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006

IL QUADRO GENERALE

Dopo un anno torniamo a relazionare i nostri iscritti sull'andamento e sulla gestione del Fondo, iniziando con il dare uno sguardo d'insieme alla situazione economica generale ed ai mercati finanziari.

LA SITUAZIONE ECONOMICA E I MERCATI FINANZIARI

Nonostante qualche segno di rallentamento avvertito a partire dal secondo semestre, l'economia mondiale nel 2006 è stata caratterizzata da una robusta crescita che dovrebbe essere confermata anche quest'anno, sesebbene in tono minore. Il prodotto lordo ha registrato un incremento del 5,4% contro il 4,9% dell'anno precedente.

Sempre vivaci si sono dimostrati i paesi emergenti e quelli in via di sviluppo – in primis quelli dell'area asiatica – la cui crescita ha registrato un +7,9% contro il precedente 7,5%.

Sostanzialmente stabile la crescita degli Stati Uniti con un +3,3% (+3,2%) mentre in buona ripresa si è rivelata l'Area Euro con un 2,6% che si contrappone all'1,4% dell'anno precedente.

In Italia il PIL è cresciuto dell' 1,9% contro lo 0,1% dell'anno precedente.

In questo contesto i mercati finanziari hanno reagito positivamente per quanto riguarda i valori azionari (indice mondiale MSCI in euro + 5,8%) ma riflessivamente nel comparto obbligazionario, poiché il settore ha scontato le attese di continui aumenti dei tassi (indice MSCI Eurocredit + 0,09%).

Le previsioni macroeconomiche per il 2007 ed il 2008 indicano un modesto rallentamento della crescita del prodotto lordo a livello mondiale (+ 4,9%) a causa soprattutto di un'accentuata decelerazione dell'economia statunitense (da + 3,3 a 2,2%)

Per quanto riguarda le prospettive dei mercati finanziari, si registra un moderato ottimismo per i valori azionari, mentre ci si attende il permanere della fase riflessiva per i titoli obbligazionari in quanto non sembrano ultimati gli aumenti di tasso che penalizzano i valori in portafoglio.

IL MERCATO IMMOBILIARE

Nel 2006 il mercato immobiliare ha iniziato a mostrare, negli ultimi mesi dell'anno, alcuni cenni di ripresa: "l'orologio del ciclo immobiliare" secondo Jones Lang LaSalle – multinazionale tra i principali fornitori di servizi consulenziali del settore –, pone le piazze di Milano e Roma nella posizione più bassa e quindi pronte alla ripresa.

Il settore abitativo ha mostrato una stasi nell'andamento dei prezzi, senza peraltro quella riduzione che alcuni analisti preannunciavano. Nel comparto commerciale, il recupero di fine anno ha portato a ridurre lo sfitto nel settore uffici, a Milano, intorno al 6,9%. E' da notare , peraltro, che a fronte di uno sfitto del 2% degli uffici di qualità "A", cioè quelli aventi caratteristiche di assoluta qualità con impianti tecnologici particolarmente avanzati, si riscontra un 10,3% per le altre categorie di uffici. Da cui consegue l'importanza di una costante manutenzione e aggiornamento tecnologico degli edifici di meno recente costruzione.

Per la categoria di uffici del tipo "A" gli affitti sono ormai intorno ai 450-500 Euro/mq nel centro, 230/350 Euro/mq per il semicentro e 140/220 Euro/mq per la periferia.

IL SISTEMA PREVIDENZIALE OBBLIGATORIO

Il 2006 non ha visto sostanziali novità in tema di previdenza obbligatoria. La scadenza elettorale ha fatto da freno per ulteriori modifiche da parte del Governo uscente ed il nuovo Governo formatosi dopo le elezioni non ha ancora definito i piani di intervento. Nei primi mesi del 2007 è peraltro iniziato il confronto con le Parti sociali al fine di pervenire ad una intesa che, da una parte, consenta di superare il cosiddetto "scalone" della Legge Maroni, - che comporta, da un giorno all'altro (nati entro o dopo il 31 dicembre 1950) lo spostamento dei requisiti di pensione di almeno tre anni- e dall'altro di fissare nuovi e più alti limiti di età di pensionamento in generale, oltre alla revisione dei coefficienti per il calcolo della pensione dei cosiddetti "contributivi".

LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

La riforma del sistema di previdenza complementare ha subito nel corso del 2006 un'accelerazione inaspettata.
Con la Legge finanziaria 2007 è stata infatti anticipata di un anno (dal 1° gennaio 2008 al 1° gennaio 2007) l'entrata in vigore del Decreto Legislativo 252/05 che disciplina, tra l'altro, il conferimento del TFR ai fondi pensione.
Tale accelerazione ha messo in difficoltà i Fondi che si sono trovati a dover procedere agli adeguamenti previsti in tempi particolarmente ristretti.
Per i Fondi preesistenti, come il nostro, il problema si è rivelato ancora più complesso, essendo gli adeguamenti di Legge condizionati dalle disposizioni di un Decreto interministeriale che doveva essere emanato entro il 13 dicembre 2006.
Il ritardo nell'emanazione di tale Decreto aveva messo i Fondi preesistenti nella impossibilità di adeguarsi e, quindi, di poter accogliere nuove adesioni comprese quelle legate al conferimento del TFR.
Con un emendamento alla Finanziaria l'impasse è stato superato con l'indicazione del termine del 31 maggio 2007 per gli adeguamenti in parola e la possibilità, per i Fondi preesistenti, di continuare nel frattempo ad accogliere nuovi aderenti, restando peraltro congelata la contribuzione di tali nominativi sino al 1° luglio 2007.
E' di questi primi giorni di aprile il rinvio del prescritto parere sul Decreto da parte del Consiglio di Stato il quale, rilevando incongruenze su alcune deroghe concesse ai Fondi interni dei settori bancario e assicurativo, ha chiesto un pronunciamento sull'intero provvedimento alla Presidenza del Consiglio dei Ministri e al Ministero del Lavoro.

L'ATTIVITA' DEL FONDO

GLI ASPETTI ISTITUZIONALI

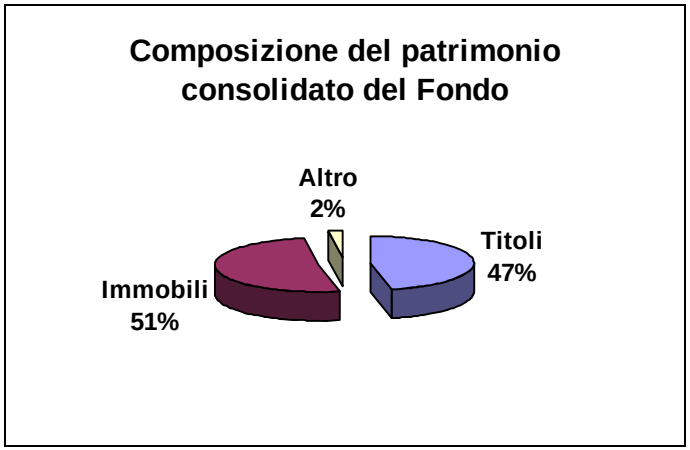
Nel corso del 2006 sono due gli aspetti istituzionali che hanno caratterizzato la vita del Fondo.
Innanzitutto, per gli iscritti ante, c'è stato il triennale appuntamento con la stesura del Bilancio Tecnico del Fondo. Purtroppo, subito dopo aver consegnato la prima bozza con i risultati, l'attuario del Fondo dott. Adriano Perone è mancato, lasciando alla

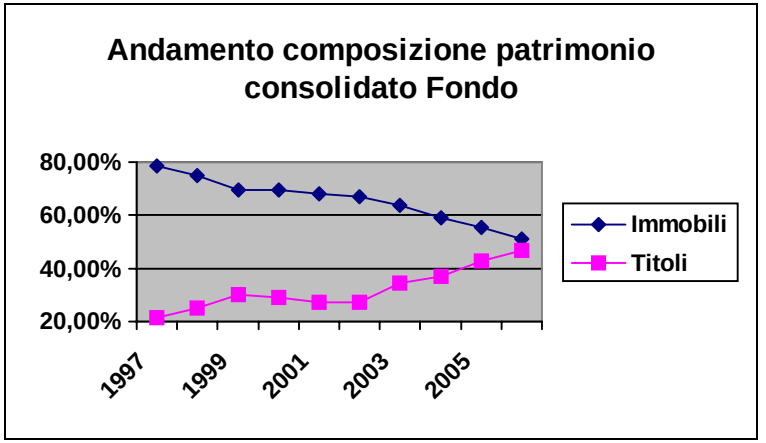
moglie, dott.ssa Maria Grazia Benedet, anch'essa attuario, l'onere della redazione della relazione definitiva e della sua sottoscrizione.
Riteniamo doveroso cogliere questa occasione per rivolgere un affettuoso pensiero al dottor Perone - che ci ha assistito con competenza negli ultimi anni - ed alla sua famiglia.
Dall'esame del Bilancio Tecnico è risultato che il Fondo, dopo aver proceduto ai significativi aumenti delle prestazioni con decorrenza 1° gennaio 2006 ed aver aggiornato le basi tecniche demografiche – che hanno mostrato un ulteriore allungamento della vita media dei nostri scritti, come peraltro per l'intera popolazione – conferma un sostanziale equilibrio.
Il Consiglio nell'esaminare ha preso atto con soddisfazione delle risultanze che confermano la stabilità del nostro Fondo e la sua assoluta preminenza nell'ambito dei Fondi preesistenti.
Il Consiglio, poi, anche sulla spinta dell'accelerazione della riforma della previdenza complementare, ha inoltre predisposto la completa revisione dello Statuto il cui testo che è stato sottoposto all'Assemblea degli iscritti del 20 aprile 2007. Nell'occasione è stato anche sottoposto agli iscritti il progetto di fusione con il Fondo pensione per i dipendenti della Locat che costituisce la prima aggregazione tra fondi effettuata dalla nascita del "Progetto S3" e che, se approvata, avrà come effetto la possibilità per il nostro Fondo di disporre di un comparto assicurativo utile al fine di recepire il TFR dei cosiddetti "optanti silenti", cioè di coloro i quali, entro il termine previsto del 30 giugno 2007, non avranno espresso alcuna opzione rispetto alla destinazione del TFR. Il comparto potrà ovviamente essere utilizzato anche per gli iscritti che optassero per tale forma di investimento.
Con l'approvazione del nuovo statuto prenderà anche il via il "multicomparto", cioè la possibilità per tutti gli iscritti alla sezione post – e quindi anche per gli ante con riferimento alle quote TFR conferite ed agli eventuali contributi volontari aggiuntivi – di scegliere come allocare la propria posizione previdenziale complementare.
Con i primi di luglio, il Consiglio metterà a disposizione sul sito internet del Fondo (www.fpunicredit.eu) un programma informatico che consentirà agli iscritti di simulare vari scenari relativi sulla propria situazione previdenziale aiutandoli così ad orientarsi, in un modo certamente più consapevole, sui diversi tipi di scelta offerti dal multicomparto.

LA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

La politica del Fondo ha continuato, da un lato, a ridurre selettivamente il peso dell'immobiliare, realizzando importanti plusvalenze, dall'altro a costruire un portafoglio mobiliare che, tenendo conto anche del peso della quota immobiliare, potesse coniugare i due obbiettivi di massimo rendimento con l'assunzione di rischi assolutamente compatibili con l'attività previdenziale.
I risultati raggiunti sono stati ancora di rilievo, anche per il costante impegno delle Commissioni tecniche nominate dal Consiglio per approfondire le diverse problematiche relative ai due macro settori : si è infatti ottenuta un'ulteriore riduzione della percentuale degli immobili, che ormai sfiora il 50%, e si sono ottenuti rendimenti tra i migliori del mercato dei Fondi pensione, pari al 5,68% per il patrimonio degli iscritti ante e pari al 4,725%, al netto dell'imposta sostitutiva, per il patrimonio degli iscritti post. Il tutto senza effettuare rivalutazioni degli immobili, salvo la consueta sterilizzazione degli effetti dovuti agli ammortamenti fiscali degli immobili in capo alle Società controllate.

Composizione del patrimonio del Fondo





GLI INVESTIMENTI MOBILIARI La componente mobiliare del patrimonio ha reso nel 2006 il 6,61%, risultato più che apprezzabile se si considera che il comparto obbligazionario ha risentito negativamente dei continui aumenti di tasso. A questo riguardo pare interessante notare come, scomponendo l'indice Msci Eurocredit, si nota che la componente interessi ha fornito un + 4,14%, praticamente assorbito tutto da un – 4,05% da perdite in conto capitale, come conseguenza di erosione dei corsi che si manifesta sempre in un ambiente che vede tassi in crescita. Ne consegue che nel momento in cui tornerà la stabilità il Fondo potrà beneficiare di flussi cedolari interessanti e non molto distanti dai tassi obiettivo.

La performance – che colloca il nostro Fondo ai primissimi posti nella graduatoria delle analoghe realtà del nostro Paese (il risultato dei Fondi Pensione di nuova istituzione secondo dati COVIP è stato del 3,4% con un 3,8% per i negoziali ed un 2,4% per gli aperti) – è particolarmente significativa se si considera che la rischiosità è stata contenuta abbondantemente nei limiti considerati accettabili per la nostra realtà (deviazione standard 3%)

Al conseguimento del risultato hanno contribuito significativamente i comparti azioni europee (+ 22%), azioni mercati emergenti (+24%) ed Hedge Funds (+ 9%). Modesto invece, per le ragioni sopra esposte, l'apporto della componente obbligazionaria con un apporto inferiore – nelle varie sottoclassi – all'1%, valore sostanzialmente in linea con il benchmark di mercato.

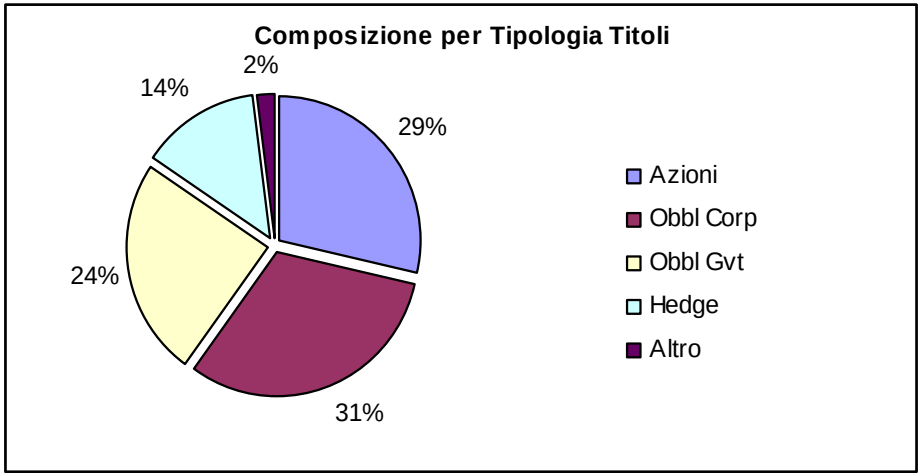
Durante l'anno si è preferito mantenere un'elevata posizione di liquidità in considerazione delle incertezze di mercato, soprattutto nel comparto obbligazionario (si è poi provveduto al ribilanciamento del portafoglio in linea con l'asset strategico alla fine del primo trimestre del corrente anno) incrementando peraltro la quota riservata agli Hedge Funds per trarre profitto da una favorevole condizione di mercato.
Il prevedibile forte incremento, nel prossimo futuro, delle risorse da amministrare sia per effetto del conferimento del TFR sia per le dinamiche evolutive del Gruppo di riferimento ha indotto il Consiglio di Amministrazione del Fondo ad adottare alcune misure allo scopo di consentire una sempre maggior efficienza ed efficacia nelle tecniche di gestione nell'interesse degli iscritti. Al riguardo si ricorda il prossimo avvio della gestione multicomparto che consentirà di assecondare le aspirazioni individuali in termini di perseguimento di obiettivi di rischio rendimento. Inoltre si è affiancata alla Commissione Tecnica Investimenti una società di Consulenza finanziaria esterna, allo scopo di ottenere una sempre migliore allocazione delle risorse.
Nel corso del 2006 il rendimento dei gestori specializzati è risultato del 5,68% (bmk 7,18%), quello di Pioneer del 6,55% (bmk 7,64%) e quello degli Hedge Funds del 9,46%.

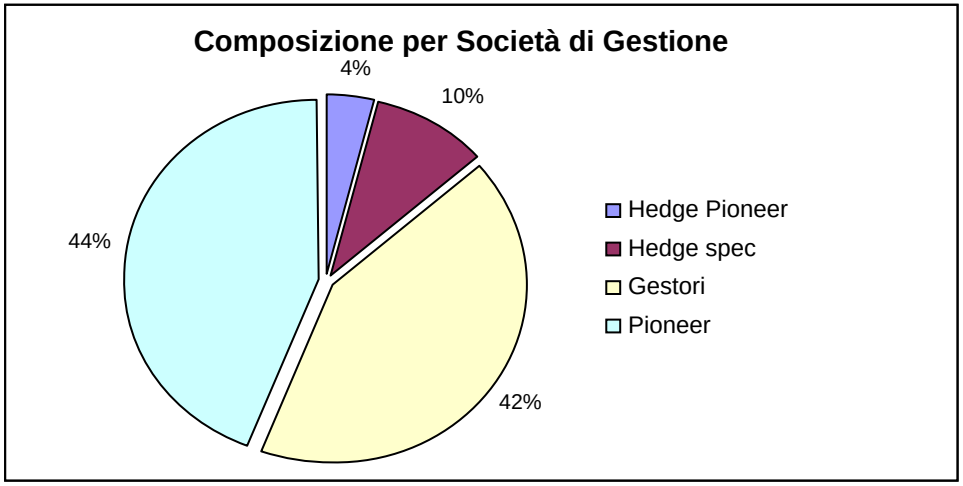
Di seguito il dettaglio dei risultati ottenuti dai primi cinque gestori in termini di risorse allocate.

Società	Mercato	Rendimento	Benchmarks
Pioneer	Globale	**6,55%**	**7,64%**
Mellon	Eurobond	**-0,49%**	**-0,55%**
Robeco luxorent	Obbligazionario Euro Corporate	**-1,94%**	**-0,55%**
JP Morgan Asset Management	Azionario Europa	**22,05%**	**19,62%**
Credit Suisse AM	Obbligazionario UK	**3,76%**	**0,16%**

REDDITIVITA' DEL COMPARTO MOBILIARE E SCOSTAMENTO CON IL TASSO DI INFLAZIONE

	2002	2003	2004	2005	2006
Redditività netta	-4,98%	7,70%	7,85%	10,2%	6,61%
Tasso di inflazione	2,50%	2,70%	2,00%	1,9%	2,10%
Differenza	-7,48%	5,00%	5,85%	8,3%	4,51%


Composizione per Tipologia Titoli
2%
14%
29%
24%
31%
Azioni
Obbl Corp
Obbl Gvt
Hedge
Altro


Composizione per Società di Gestione
4%
10%
44%
42%
Hedge Pioneer
Hedge spec
Gestori
Pioneer

GLI INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Il comparto immobiliare - costituito dagli immobili intestati direttamente, dal valore delle partecipazioni immobiliari e dalle quote di Fondi comuni di investimento immobiliare chiusi- a fine 2006 presenta una consistenza di Euro 749,5 M (Euro 745,9 se ci riferisce al solo valore degli immobili detenuti direttamente o attraverso le partecipazioni immobiliari). La riduzione della consistenza è stata determinata dal perfezionamento delle due operazioni di vendita di cui si era fatto già cenno nella relazione all'esercizio 2005: la partecipazione nella Immobiliare Effepifirenze proprietaria dell'albergo sito in Via Panciatichi – Firenze e l'immobile di Via S.Pietro all'Orto 6- Milano con il realizzo di plusvalenze per oltre 7 M di Euro, affluite tutte nel conto economico della sezione degli iscritti ante. Anche la contemporanea cessione della Società di gestione "Mignon Residence s.r.l." ha prodotto plusvalenze per ca. 0,3 M Euro, di competenza di ambo le sezioni.

Il rendimento netto del comparto (al lordo delle imposte e delle spese e oneri non direttamente connessi alla gestione) è stato del 4,35% (17% nel 2005) di cui il 3,34% (4,2% nel 2005) da affitti al netto degli oneri ordinari e l'1,01% (12,8% nel 2005) dalle plusvalenze realizzate , non essendosi proceduto, nel 2006, ad alcuna rivalutazione salvo, come già detto, la sterilizzazione degli ammortamenti fiscali per gli immobili in capo alle controllate.

La riduzione del rendimento cosiddetto "ordinario" deriva in parte dalla rivalutazione degli immobili - che ovviamente provoca un incremento del patrimonio sul quale è rapportato il rendimento assoluto- ed in parte ad un ulteriore incremento dello sfitto per la congiuntura economica che, si spera, abbia ormai raggiunto il punto più basso.
Più in dettaglio ,nel comparto abitativo lo sfitto ha subito un incremento dello 0,36%, sempre concentrato negli stabili del complesso "la Maggiolina", passando dal 5,24% del 2005 al 5,60%. Il modesto incremento è indice di un miglioramento della situazione generale che dovrebbe portare nel corso del 2007 ad una inversione di tendenza.
Sostanzialmente stabile la situazione dello sfitto per il comparto commerciale/terziario per il quale si può ipotizzare, nel corso del 2007, un progressivo lento miglioramento dovuto sia alla congiuntura economica che agli interventi di manutenzione e aggiornamento tecnologico degli immobili deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

Tabella 4

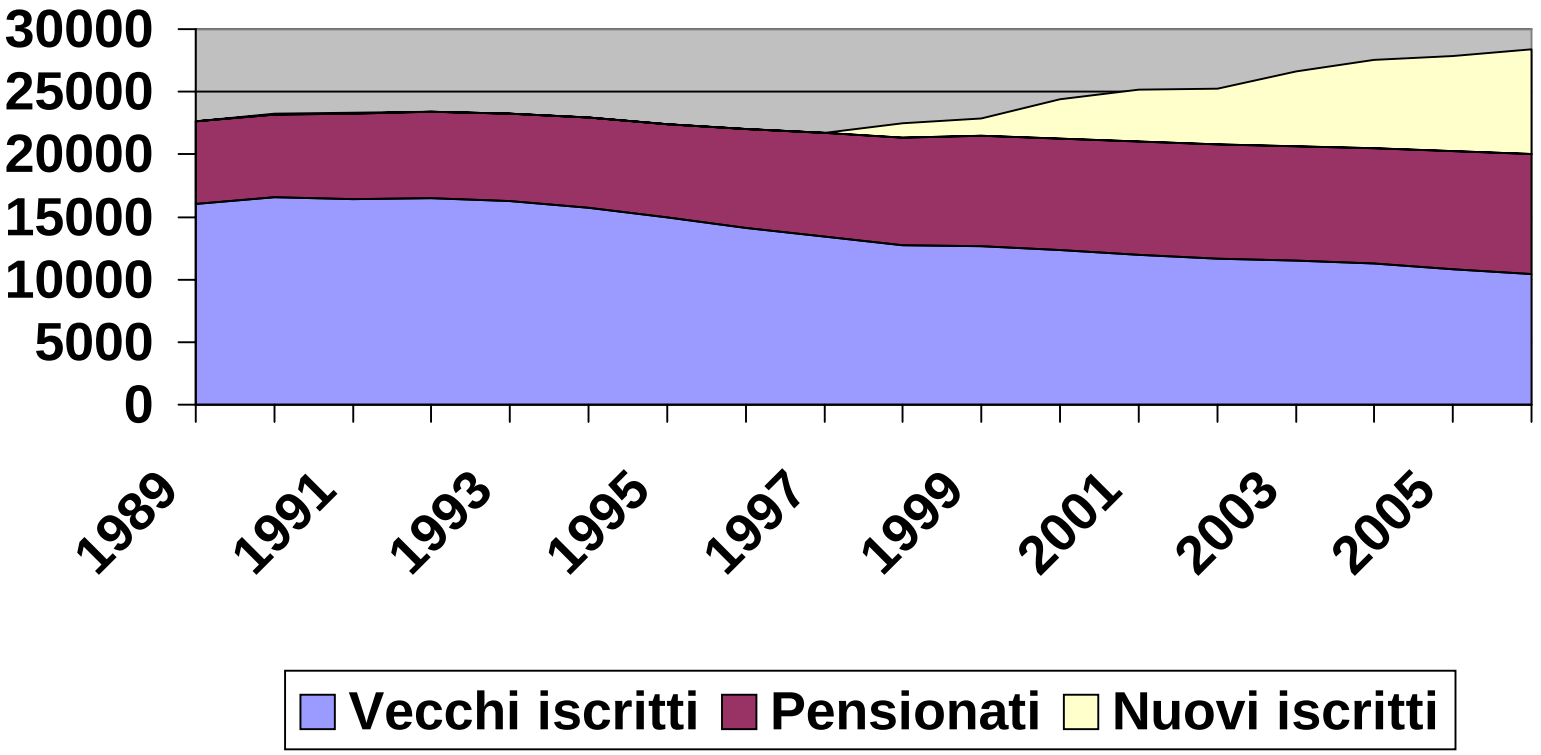
Patrimonio immobiliare	mq.affittati	Mq.sfitti	Totale	% sfitto	2005-2004
Abitativo e box	**46.300**	**2.769**	**49.069**	**5,60**	**+0,36**
Commerciale/terziario	**265.554**	**33.759**	**299.313**	**11,60**	**-0,01**
In complesso	**311.854**	**36.528**	**348.382**	**10,48**	**-0,25**

I RAPPORTI CON L'INPS Nel 2006 il Fondo ha continuato il suo impegno nel fornire un'assidua assistenza ai pensionati nei rapporti con l'INPS.
In particolare è continuata l'attività di interfaccia con l'INPS per la consegna dei modd.730 e con il Casellario delle pensioni.
Ancora una volta ringraziamo la Sede dell'INPS di Milano-Missori – presso la quale sono accentrate le posizioni dei nostri Pensionati -, per la collaborazione prestata.

LE PENSIONI DEL FONDO Anche nel 2007 si potranno incrementare le pensioni.
Le pensioni dei "vecchi iscritti", grazie ai buoni risultati ottenuti dall'impiego del patrimonio, registrano, con decorrenza 1° gennaio 2007, un incremento dell'1,21%.
Anche per gli iscritti post continua il trend positivo che consente di raddoppiare nel periodo 1998/2006 il rendimento del TFR.

MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1991 AL DICEMBRE 2006								
Partecipanti attivi					Pensionati			Rapporto
al 31 dicembre	"post"	"ante"	totale					
		(a)		di cui “part-time”	Dirette	Reversi bilita'	Totale (b)	(b)/(a)x100
1991		16.439	16.439	940	4.514	2.306	6.820	41,49
1992		16.463	16.463	998	4.637	2.309	6.946	42,19
1993		16.228	16.228	1.039	4.701	2.305	7.006	43,17
1994		15.702	15.702	1.079	4.953	2.312	7.265	46,27
1995		14.956	14.956	1.231	5.156	2.321	7.477	49,99
1996		14.103	14.103	1.251	5.614	2.334	7.948	56,36
1997		13.414	13.414	1.288	5.967	2.368	8.335	62,14
1998	1.095	12.758	13.853	1.306	6.176	2.424	8.600	67,41
1999	1.441	12.658	14.099	1.385	6.241	2.562	8.803	69,54
2000	3.136	12.349	15.485	1.335	6.325	2.560	8.885	71,95
2001	4.197	12.006	16.203	1.351	6.409	2.572	8.981	74,80
2002	4.474	11.696	16.170	1.563	6.455	2.617	9.072	76,79
2003	5.951	11.521	17.472	1.577	6.507	2.640	9.147	79,39
2004	7.101	11.265	18.366	1.571	6.557	2.648	9.205	81,71
2005	7.623	10.828	18.451	1.616	6.760	2.651	9.411	86,91
2006	8.352	10.456	18.808	1.637	6.910	2.639	9.549	91,32
pensioni differite al 31.12.2006 : n.436								

ANDAMENTO DELLA POPOLAZIONE DEL FONDO



Anno 1989		Anno 1999		Anno 2006	
Vecchi iscritti	n. 15.999	Vecchi iscritti	n. 12.758	Vecchi iscritti	n. 10.456
Pensionati	n. 6.609	Pensionati	n. 8.600	Pensionati	n. 9.549
Nuovi iscritti	n. 0	Nuovi iscritti	n. 1.095	Nuovi iscritti	n. 8.352
Totale	**n. 22.608**	**Totale**	**n. 22.453**	**Totale**	**n. 28.357**

ANDAMENTO NEGLI ANNI DELLE PRESTAZIONI FONDO

	Incrementi percentuali calcolati sulle pensioni al netto dei punti fissi e A.P.	Pensioni dirette medie	Variazioni rispetto all'anno precedente	
1988	14,34%	3.452	4,19%	
1989	10,56%	4.039	17,00%	
1990	14,94%	4.564	12,99%	
1991	8,17%	4.838	6,00%	
1992	7,66%	5.101	5,44%	
1993	3,10%	5.228	2,48%	
1994	0,70%	5.230	0,03%	
1995	12,76%	5.754	10,02%	(a)
1996	3,06%	5.905	2,63%	(b)
1997	1,03%	6.064	2,69%	(c)
1998	0,45%	6.069	0,08%	(d)
1999	0,25%	6.064	-0,08%	(d)
2000	1,02%	6.070	0,10%	(d)
2001		6.097	0,45%	(d)
2002		6.052	-0,73%	(d)
2003		6.008	-0,73%	(d)
2004	3,53%	6.106	1,63%	(d)
2005	1,48%	6.255	2,44%	(d)
2006	8,79%	6.524	4,30%	(d)

(a) Gli aumenti delle pensioni con decorrenza 1.1.1994 sono stati corrisposti nel 1995.
(b) Comprende sia gli aumenti deliberati dall'Assemblea del 31.5.1995, sia l'aumento calcolato sul tasso di rendimento presunto per il 1995
(c) Dall'1.1.1996 è entrato pienamente a regime il nuovo sistema di indicizzazione collegato con il tasso di rendimento del Fondo
(d) il dato resta influenzato dal notevole numero di pensionamenti anticipati

CONTRIBUZIONI

(cifre per migliaia)

Ammontare contributi corrisposti dalle Aziende del Gruppo e dai Partecipanti di pertinenza del 2006		
contributi relativi a Partecipanti "ante"	€ 48.892	
contributi relativi a Partecipanti "post"	€ 36.185	
Totale		€ 85.077

PRESTAZIONI EROGATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO SUDDIVISE NELLE VARIE COMPONENTI SULLA BASE DELLE NORME STATUTARIE

(cifre per migliaia)

Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2006 a Pensionati "ante"	€ 58.453	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante" (ex artt. 53 e 54 dello statuto)	€ 2.815	€ 61.268
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" ex (art. 70 dello statuto)	€ 8.298	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (ex art.72 dello statuto)	€ 1.676	€ 9.974
Totale		€ 71.242

VARIAZIONI NUMERICHE DELLE PENSIONI NEL CORSO DEL 2006

Totale al 31.12.2005		n.	9.411
Nuove pensioni erogate di cui n. 147 di vecchiaia e n. 8 indirette		n.	343
Pensioni estinte di cui:			
- dirette	67		
- indirette	138	n.	-205
Totale al 31.12.2006		n.	9.549
Pensioni dirette divenute indirette		n.	118

BILANCIO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2006
STATO PATRIMONIALE E
RENDICONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO

IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2006

Come più volte riportato nella Relazione, nel corso del 2006 non si è dato corso a rivalutazioni, se si eccettua la sterilizzazione degli effetti economici degli ammortamenti fiscali in capo alle società controllate.
Ciononostante i risultati sono più che buoni e si collocano ai vertici delle performances ottenute dagli altri Fondi presenti sul mercato.
Prima di entrare nella illustrazione dei risultati di gestione, preme ancora una volta ricordare che tutte le voci di bilancio sono suddivise tra le quote di competenza delle due categorie di iscritti "ante" e "post". Ciò perché, nel corso dell'esercizio, le redditività delle due sezioni vengono determinate in modo autonomo e dipendente solo dalla composizione effettiva del patrimonio di competenza.
Ciò sarà ancora più accentuato quando verrà introdotto il multicomparto che verrà costruito per andare incontro alle esigenze di ciascun iscritto, specie con riferimento all'orizzonte temporale che li separa dal pensionamento.
Occorre a tale proposito ricordare che la sezione dei partecipanti post, a partire dal 1° luglio 2007, sarà arricchita dalle quote di TFR maturando provenienti dagli iscritti ante del Fondo e dagli iscritti agli altri Fondi del Gruppo a prestazione definita per i quali non si è costituita una sezione a contribuzione definita.

Proprio in vista della nascita del multicomparto, oltre che per la necessità di ridurre il peso dell'immobiliare come previsto dalla nuova normativa, il Consiglio ha deliberato di non procedere alla consueta operazione di riequilibrio della quota immobiliare tra i patrimoni delle due sezioni.

Per evitare un eccessivo appesantimento della Relazione, la nota integrativa, elaborata secondo gli schemi COVIP, è solo parzialmente riportata nel presente documento. Si è infatti preferito fornire solo i dati principali che consentissero comunque un sufficiente giudizio sull'attività svolta nell'anno.

La nota completa è peraltro disponibile presso la Sede del Fondo in Viale Liguria,26 – Milano e reperibile sul portale e sul sito internet del Fondo **(www.fpunicredit.eu)**.

Il reddito netto dell'esercizio 2006, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad € 77.481.812 con un decremento rispetto al precedente esercizio del 55,4% (€.96.388.433). Tale risultato è dovuto quasi integralmente alla gestione ordinaria (€ 69.683.999). Le plusvalenze effettivamente realizzate sono ammontate ad € 7.797.813 contro € 93.050.842 ottenuto nel 2005 da rivalutazioni immobiliari derivanti dalle perizie eseguite.
Tenendo conto della sola parte ordinaria il reddito ha comunque subito un decremento di € 11.135.404 determinato da una riduzione della redditività di ambedue le componenti del portafoglio.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, nella quale sono comprese sia le società immobiliari che le attività finanziarie gestite direttamente, è stata pari ad € 36.638.661 e si è considerevolmente ridotto rispetto al 2005 nel quale era ammontato ad € 67.120.168 a causa delle cospicue rivalutazioni immobiliari.
Di rilievo il risultato della gestione finanziaria indiretta, quella cioè affidata a terzi con mandati bilanciati o specializzati. Tale gestione ha infatti prodotto un reddito di € 23.148.851 peraltro in diminuzione rispetto al 2005 (€ 30.828.256) .

Il patrimonio netto complessivo (Conti statutari), ancora in considerevole aumento, a fine 2006 ammonta a € 1.464.287.036 con un aumento di € 90.941.303 .

Al 31 dicembre 2006 la quota di competenza dei "vecchi iscritti " risulta di € 1.308.762.515 pari all'89,38 (prec.91,04%), e quella di competenza dei "nuovi iscritti " ammonta a € 155.524.521 pari al 10,62% (prec.8,96%).

Il tasso di rendimento netto per il 2006 è risultato pari al 5,68% per gli "iscritti ante" (prec. 6,5% al netto delle rivalutazioni) e del 4,725% per gli "iscritti post" (prec. 6,64% al netto delle rivalutazioni).

Al fine di meglio comprendere la formazione dei rendimenti delle due sezioni è stato elaborato il seguente prospetto.

SCOMPOSIZIONE RENDIMENTI (calcolati sui saldi medi dei patrimoni)

	GESTIONE IMMOBILI	**PLUSVALENZE IMMOBILI**	**GESTIONE FINANZIARIA**	**ALTRI PROVENTI/ONERI**	**GESTIONE AMMINISTRATIVA**	**IMPOSTA SOSTITUTIVA**	**TOTALE**
ISCRITTI ANTE	**+1,84**	**+0,62**	**+3,23**	**-0,01**	**-----**	**-----**	**+5,68**
ISCRITTI POST	**+1,79**	**+0,03**	**+3,43**	**+0,11**	**-0,08**	**-0,55**	**+4,73**
DIFFERENZE	**+0,05**	**+0,59**	**-0,20**	**-0,12**	**+0,08**	**+0,55**	**+0,95**

Si riportano di seguito le serie delle principali voci che influiscono sulle variazioni della consistenza dei patrimoni dei vecchi e dei nuovi iscritti.

	Vecchi iscritti (cifre per migliaia)			Nuovi Iscritti (cifre per migliaia)		
Anno	Pensioni	Contributi	Rendimento netto	Pensioni	Contributi	Rendimento netto
2001	49.303	45.326	43.020	0	14.861	937
2002	49.765	46.099	19.307	0	16.578	699
2003	49.954	48.105	78.940	0	22.672	3.460
2004	51.712	47.934	62.253	0	31.932*	3.891
2005	53.194	49.513	161.636	0	32.705*	12.234
2006	58.453	49.022	70.687	0	38.144*	6.794

* importo che tiene conto delle quote TFR di competenza dell'anno incassate e contabilizzate nell'esercizio successivo

VECCHI ISCRITTI

Per quanto riguarda l'effetto sulle prestazioni dei "pensionati ante", il tasso di rendimento netto ottenuto consente di incrementare le pensioni dello 0,99% (pari al 5,68% per 83% meno il tasso tecnico del 3,50%, che - ricordiamo - è il tasso già insito nei coefficienti di calcolo della pensione e pertanto può considerarsi "già speso", meno lo 0,22% già riconosciuto ad inizio d'anno).
Per quanto riguarda il 2007, il Consiglio, tenuto conto della situazione generale, ha confermato nel 4,75% il tasso di rendimento presunto.
Riducendo tale tasso all'83% (3,94%) e sottraendo il tasso tecnico (3,50%) si ottiene uno 0,44% retrocedibile, in via anticipata, per la metà, cioè nella misura dello 0,22%.
Complessivamente l'aumento delle prestazioni con decorrenza 1° gennaio 2007 è pari al l'1,21% e, con pari decorrenza, i coefficienti di cui agli artt.37 e 50 dello statuto assumeranno i seguenti valori:

	art. 37	art.50 applicato	art.50 calcolato
31 dic ’94	100	100	100
1°gen ’95	102,19	101,8	101,8
1°gen ’96	106,05	104,91	104,91
1°gen ’97	107,95	106,23	106,23
1°gen ’98	109,03	106,71	106,71
1°gen ’99	110,33	106,98	106,98
1°gen 2000	112,70	108,07	108,07
1°gen 2001	112,70	108,07	106,79
1°gen 2002	112,70	108,07	107,03
1°gen 2003	112,70	108,07	105,06
1°gen 2004	118,74	111,89	111,89
1°gen 2005	121,72	113,55	113,55
1°gen 2006	135,47	123,53	123,53
1°gen 2007	138,42	125,03	125,03

	Redditivita' del Patrimonio	Tasso medio di inflazione	Differenze
1995	7,70%	5,40%	2,30%
1996	6,16%	3,90%	2,26%
1997	3,30%	1,70%	1,60%
1998	4,94%	1,80%	3,14%
1999	5,40%	1,70%	3,70%
2000	2,94%	2,80%	0,14%
2001	4,70%	2,70%	2,00%
2002	2,03%	2,50%	-0,47%
2003	8,20%	2,70%	5,50%
2004	6,01%	2,20%	3,81%
2005	14,80%	1,90%	12,90%
2006	5,68%	2,10%	3,58%

NUOVI ISCRITTI

Sui conti dei "nuovi iscritti", gestiti secondo il regime finanziario della capitalizzazione individuale, verrà riconosciuto per il 2006 il rendimento del 4,725 %, calcolato, come già detto, al netto delle spese amministrative specifiche e dell'imposta sostitutiva. A tale proposito si ricorda che le prestazioni derivanti dai rendimenti assoggettati ad imposta sostitutiva saranno esenti da ritenute fiscali al momento della effettiva percezione.
Il prospetto sotto riportato evidenzia che il TFR conferito al Fondo dai "nuovi iscritti", ha ottenuto nei primi nove anni di gestione un rendimento superiore di 28,93 punti (pari al 100%), rispetto alla rivalutazione che sarebbe stata applicata in caso di mantenimento del TFR presso le Aziende.

Redditivita' del Patrimonio		Tasso netto di Rivalutazione del TFR		Differenze
1998	4,94%	2,625%	+	2,315%
1999	5,16%	3,096%	+	2,064%
2000	2,66%	3,525%	-	0,865%
2001	4,04%	2,870%	+	1,170%
2002	1,78%	3,137%	-	1,357%
2003	6,94%	2,848%	+	4,092%
2004	5,23%	2,486%	+	2,744%
2005	11,57%	2,628%	+	8,942%
2006	4,73%	2,470%	+	2,260%
1998/2005	57,74%	28,81%	+ ..	28,930 %

IL SITO INTERNET DEL FONDO

Nelle pagine precedenti è stato più volte citato il nuovo sito internet del Fondo Pensione (www.fpunicredit.eu). Questo strumento mediatico, avviato recentemente dopo un paziente lavoro preparatorio, consentirà agli iscritti di poter avere un filo diretto col Fondo da qualsivoglia postazione internet. Si potrà così accedere alle numerose informazioni ed alla documentazione che il sito mette a disposizione dei visitatori. Tra le prossime implementazioni anche la presenza di un sofisticato motore di calcolo per le simulazioni degli scenari previdenziali futuri.

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2006

ATTIVO

	VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della gestione previdenziale**		*34.878*		*38.645*	*-3.767*	*-9,75%*
a)	Crediti della gestione previdenziale	34.878		38.645			
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*626.461.214*		*509.489.247*	*116.971.967*	*22,96%*
a)	Azioni e quote di società immobiliari	345.853.895		357.496.071			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	804.595		437.936			
c)	Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	9.657.316		6.465.985			
d)	Titoli di capitale quotati	687.691		189.990			
e)	Titoli di capitale non quotati	-		4			
f)	Quote di O.I.C.R.	227.153.703		110.265.326			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	80.834		43.517			
h)	Quote di Hedge Funds	42.223.180		34.590.418			
i)	Opzioni acquistate	-		-			
11	**Investimenti Diretti Immobiliari**		*410.335.230*		*428.191.502*	*- 17.856.272*	*-4,17%*
a)	Depositi bancari	573.830		914.425			
b)	Immobili di proprietà	403.617.451		421.396.651			
c)	Altre attività della gestione immobiliare	6.143.949		5.880.426			
20	**Investimenti in Gestione**		*404.515.096*		*441.958.373*	*- 37.443.277*	*-8,47%*
a)	Depositi bancari	5.123.741		7.709.830			
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	84.503.128		76.880.543			
d)	Titoli di debito quotati	7.179.386		26.143.772			
e)	Titoli di capitale quotati	68.766.443		55.725.232			
f)	Titoli di debito non quotati	-		-			
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-			
h)	Quote di O.I.C.R.	187.127.843		228.203.049			
i)	Opzioni acquistate	-		-			
l)	Ratei e risconti attivi	1.675.084		2.144.467			
n)	Altre attività della gestione finanziaria	4.446.745		222.807			
o)	Quote di Hedge Funds	45.692.726		44.928.673			
40	**Attività della gestione amministrativa**		*38.199.904*		*14.846.701*	*23.353.203*	*157,30%*
a)	Cassa e Depositi bancari	38.199.127		14.846.668			
c)	Immobilizzazioni Materiali	-		-			
d)	Altre attività della gestione amministrativa	777		33			
50	**Crediti d'imposta**		-		-		
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**1.479.546.322**		**1.394.524.468**	**85.021.854**	*6,10%*

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2006

PASSIVO

	VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della gestione previdenziale**		*1.602.922*		*1.595.521*	*7.401*	*0,46%*
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.602.922		1.595.521			
20	**Passività della gestione finanziaria**		*945.758*		*6.393.595*	*-5.447.837*	*-85,21%*
c)	Ratei e risconti passivi			-			
d)	Debiti vs altre fasi			-			
e)	Altre passività della gestione finanziaria	945.758		6.393.595			
f)	Debiti diversi			-			
21	**Passività della gestione immobiliare**		*9.552.296*		*9.608.736*	*-56.440*	*-0,59%*
a)	Altre passività della gestione immobiliare	9.552.296		9.608.736			
40	**Passività della gestione amministrativa**		*2.370.039*		*2.107.786*	*262.253*	*12,44%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	2.370.039		2.107.786			
50	**Debiti d'imposta**		*788.271*		*1.473.096*	*-684.825*	*-46,49%*
a)	Debiti d'imposta	788.271		1.473.096			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**15.259.286**		**21.178.734**	**-5.919.448**	*-27,95%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI**	**(A) - (B)**	1.464.287.036	**(A) - (B)**	1.373.345.734	90.941.302	*6,62%*
	TOTALE		1.479.546.322		1.394.524.468	85.021.854	*6,10%*
	Conti d'ordine		*59.308.572*		*56.986.921*	*2.321.651*	*4,07%*
	Depositi valori a cauzioni	1.297.353		1.237.320			
	Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	3.362.812		3.430.942			
	Cessioni di credito nuovi iscritti	2.356.614		2.550.380			
	Contributi maturati non incassati	22.825.974		20.772.239			
	Impegni per sottoscrizioni Private Equity	20.415.819		19.496.040			
	Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	9.050.000		9.500.000			

IL PRESIDENTE: R. Nordio IL DIRETTORE: F. Montelatici IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2006

	VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della gestione Previdenziale**		*13.459.492*		*16.311.830*	- 2.852.338	*-17,49%*
a)	Contributi per le prestazioni	85.207.284		78.316.019			
b)	Anticipazioni	(1.675.706)		(713.169)			
c)	Trasferimenti e riscatti	(11.112.603)		(7.621.362)			
d)	Pensioni	(58.453.434)		(53.194.856)			
e)	Erogazione in forma capitale	-		-			
f)	Premi per prestazioni accessorie	(506.049)		(474.802)			
15	**Risultato della Gestione Immobiliare**		*18.523.351*		*77.588.596*	- 59.065.245	*-76,13%*
a)	Fitti Attivi	20.325.510		20.897.912			
b)	Plus/Minus da alienazione	3.978.665		1.030.000			
c)	Accantonamento affitti inesigibili	(180.891)		(393.456)			
d)	Oneri e spese immobiliari	(4.423.081)		(4.934.957)			
e)	Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		62.176.789			
f)	Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g)	Imposte e tasse	(1.176.852)		(1.187.692)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*36.638.661*		*67.120.168*	- 30.481.507	*-45,41%*
a)	Dividendi ed interessi	-		18.119			
b)	Utili e perdite da realizzo	8.932.960		(3.440.296)			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	27.705.701		70.542.345			
30	**Risultato della Gestione Finanziaria indiretta**		*23.148.852*		*30.828.256*	- 7.679.404	*-24,91%*
a)	Dividendi ed interessi	6.302.757		4.541.240			
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.846.095		26.287.016			
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli			-			
d)	Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine			-			
40	**Oneri di Gestione**		(832.517)		(656.858)	- 175.659	*26,74%*
a)	Società di gestione	(822.948)		(650.635)			
b)	Banca Depositaria	(9.569)		(6.223)			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)**		77.478.347		174.880.162	- 97.401.815	*-55,70%*
60	**Saldo della gestione amministrativa**		*791.736*		*463.180*	328.556	*70,93%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			-			
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			-			
c)	Spese generali ed amministrative	(342.669)		(124.708)			
g)	Oneri e proventi diversi	1.134.405		587.888			
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)**		91.729.575		191.655.172	- 99.925.597	*-52,14%*
80	**Imposta Sostitutiva**		(788.271)		(1.473.096)	684.825	*-46,49%*
a)	Imposta Sostitutiva	(788.271)		(1.473.096)			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		90.941.304		190.182.076	- 99.240.772	*-52,18%*

IL PRESIDENTE: R. Nordio IL DIRETTORE: F.Montelatici IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

ANALISI UTILE 2006 COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2006 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

	TOTALI 2006		TOTALI 2005	Var.assolute	Var. %
Attività 2006	1.479.546.322	Attività 2005	1.394.524.468		
Passività 2006	(15.259.286)	Passività 2005	(21.178.734)		
Attività per le prestazioni	1.464.287.036	Attività per le prestazioni	1.373.345.734		
Conti statutari 2006	(1.386.805.224)	Conti statutari 2005	(1.199.475.488)		
Rendimento netto	**77.481.812**	**Rendimento netto**	**173.870.246**	- 96.388.434	*-55,44%*

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	Totali 2006	Totali 2005	variazione	%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	77.478.347	174.880.162	- 97.401.815	-55,70%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	791.736	463.180	328.556	70,93%
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE			-	
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(788.271)	(1.473.096)	684.825	-46,49%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	**77.481.812**	**173.870.246**	- 96.388.434	-55,44%

STATO PATRIMONIALE
E CONTO ECONOMICO
DEL “FONDO ISCRITTI ANTE”
AL 31 DICEMBRE 2006

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2006-2005

ATTIVO

	VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della gestione previdenziale**		*34.878*		*38.027*	*- 3.149*	*-8,28%*
a)	Crediti della gestione previdenziale	34.878		38.027			
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*514.734.398*		*430.048.079*	*84.686.319*	*19,69%*
a)	Azioni e quote di società immobiliari	264.854.913		293.716.015			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	643.676		350.349			
c)	Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	9.034.424		6.086.951			
d)	Titoli di capitale quotati	687.691		189.990			
e)	Titoli di capitale non quotati			4			
f)	Quote di O.I.C.R.	201.140.115		98.354.710			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	34.861		27.856			
h)	Quote di Hedge Funds	38.338.718		31.322.204			
i)	Opzioni acquistate			-			
11	**Investimenti Diretti Immobiliari**		*410.335.230*		*428.191.502*	*- 17.856.272*	*-4,17%*
a)	Depositi bancari	573.830		914.425			
b)	Immobili di proprietà	403.617.451		421.396.651			
c)	Altre attività della gestione immobiliare	6.143.949		5.880.426			
20	**Investimenti in Gestione**		*365.728.550*		*399.171.699*	*- 33.443.149*	*-8,38%*
a)	Depositi bancari	4.584.097		6.334.488			
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine			-			
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.812.028		69.300.818			
d)	Titoli di debito quotati	6.464.430		23.937.448			
e)	Titoli di capitale quotati	61.642.596		50.020.812			
f)	Titoli di debito non quotati			-			
g)	Titoli di capitale non quotati			-			
h)	Quote di O.I.C.R.	168.188.462		204.671.876			
i)	Opzioni acquistate			-			
l)	Ratei e risconti attivi	1.504.682		1.953.199			
n)	Altre attività della gestione finanziaria	4.011.229		202.682			
o)	Quote di Hedge Funds	43.521.026		42.750.376			
40	**Attività della gestione amministrativa**		*31.879.535*		*11.931.177*	*19.948.358*	*167,20%*
a)	Cassa e Depositi bancari	31.878.758		11.931.144			
b)	Immobilizzazioni Materiali			-			
d)	Altre attività della gestione amministrativa	777		33			
50	**Crediti d'imposta**		-		-		
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**1.322.712.591**		**1.269.380.484**	*53.332.107*	*4,20%*

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2006-2005

PASSIVO

VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		*1.459.922*		*1.471.165*	*-11.243*	*-0,76%*
a) Debiti della gestione previdenziale	1.459.922		1.471.165			
20 Passività della gestione finanziaria		*792.540*		*6.035.756*	*-5.243.216*	*-86,87%*
c) Ratei e risconti passivi			-			
d) Debiti vs altre fasi			-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	792.540		6.035.756			
f) Debiti diversi			-			
21 Passività della gestione immobiliare		*9.552.296*		*9.608.736*	*-56.440*	*-0,59%*
a) Altre passività della gestione immobiliare	9.552.296		9.608.736			
40 Passività della gestione amministrativa		*2.145.318*		*1.943.297*	*202.021*	*10,40%*
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.145.318		1.943.297			
50 Debiti d'imposta		-		-	*0*	
a) Debiti d'imposta	-		-			
TOTALE PASSIVITA' (B)		**13.950.076**		**19.058.954**	*-5.108.878*	*-26,81%*
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI	**(A) - (B)**	1.308.762.515	**(A) - (B)**	1.250.321.530	*58.440.985*	*4,67%*
TOTALE		1.322.712.591		1.269.380.484	*53.332.107*	*4,20%*
Conti d'ordine		*30.854.124*		*30.708.674*	*145.450*	*0,47%*
Depositi valori a cauzioni	1.297.353		1.237.320			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	3.362.812		3.430.942			
Cessione di credito nuovi iscritti			-			
Contributi maturati non incassati	395.487		301.016			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	18.558.472		18.139.396			
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	7.240.000		7.600.000			

IL PRESIDENTE: R. Nordio IL DIRETTORE: F. Montelatici IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2006-2005

VOCI		2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della gestione Previdenziale**		*(12.246.347)*		*(7.083.074)*	(5.163.273)	*72,90%*
a)	Contributi per le prestazioni	49.022.054		49.513.415			
b)	Anticipazioni			-			
c)	Trasferimenti e riscatti	(2.814.967)		(3.401.633)			
d)	Pensioni	(58.453.434)		(53.194.856)			
e)	Erogazione in forma capitale			-			
f)	Premi per prestazioni accessorie			-			
15	**Risultato della Gestione Immobiliare**		*18.523.351*		*77.588.596*	(59.065.245)	*-76,13%*
a)	Fitti Attivi	20.325.510		20.897.912			
b)	Plus/Minus da alienazione	3.978.665		1.030.000			
c)	Accantonamento affitti inesigibili	(180.891)		(393.456)			
d)	Oneri e spese immobiliari	(4.423.081)		(4.934.957)			
e)	Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		62.565.759			
f)	Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		(388.970)			
g)	Imposte e tasse	(1.176.852)		(1.187.692)			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*31.307.650*		*56.082.554*	(24.774.904)	*-44,18%*
a)	Dividendi ed interessi	-		14.383			
b)	Utili e perdite da realizzo	8.370.213		(3.038.098)			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	22.937.437		59.106.269			
30	**Risultato della Gestione Finanziaria indiretta**		*20.939.129*		*28.210.225*	(7.271.096)	*-25,77%*
a)	Dividendi ed interessi	5.665.011		4.178.421			
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.274.118		24.031.804			
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli			-			
d)	Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine			-			
40	**Oneri di Gestione**		*(743.229)*		*(595.441)*	(147.788)	*24,82%*
a)	Società di gestione	(737.307)		(591.416)			
b)	Banca Depositaria	(5.922)		(4.025)			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)**		70.026.901		161.285.934	(91.259.033)	*-56,58%*
60	**Saldo della gestione amministrativa**		*660.432*		*350.423*	310.009	*88,47%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c)	Spese generali ed amministrative	(231.426)		(26.943)			
g)	Oneri e proventi diversi	891.858		377.366			
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)**		58.440.986		154.553.283	(96.112.297)	*-62,19%*
80	**Imposta Sostitutiva**		-		-	-	
a)	Imposta Sostitutiva	-		-			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		58.440.986		154.553.283	(96.112.297)	*-62,19%*

ANALISI UTILE 2006 FONDO ISCRITTI ANTE

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2006 del patrimonio degli Iscritti Ante, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Ante

Iscritti Ante 2006		**Iscritti Ante 2005**		**Var.assolute**	**Var. %**
Attività 2006	1.322.712.591	Attività 2005	1.269.380.484		
Passività 2006	(13.950.076)	Passività 2005	(19.058.954)		
Attività per le prestazioni	1.308.762.515	Attività per le prestazioni	1.250.321.530		
Conti statutari 2006	(1.238.075.182)	Conti statutari 2005	(1.088.685.173)		
Rendimento netto	**70.687.333**	**Rendimento netto**	**161.636.357**	*-90.949.024*	*-56,27%*

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Ante

	Iscritti Ante 2006	**Iscritti Ante 2005**	**Var.assolute**	**Var. %**
Margine della gestione finanziaria	70.026.901	161.285.934	(91.259.033)	*-56,58%*
Saldo della gestione amministrativa	660.432	350.423	310.009	*88,47%*
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	**70.687.333**	**161.636.357**	(90.949.024)	*-56,27%*

STATO PATRIMONIALE
E CONTO ECONOMICO
DEL “FONDO ISCRITTI POST”
AL 31 DICEMBRE 2006

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2006-2005

ATTIVO

	VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5	**Attività della gestione previdenziale**		-		*618*	*-618*	*-100,00%*
a)	Crediti della gestione previdenziale	-		618			
10	**Investimenti Diretti Mobiliari**		*111.726.816*		*79.441.168*	*32.285.648*	*40,64%*
a)	Azioni e quote di società immobiliari	80.998.982		63.780.056			
b)	Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	160.919		87.587			
c)	Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	622.892		379.034			
d)	Titoli di capitale quotati			-			
e)	Titoli di capitale non quotati			-			
f)	Quote di O.I.C.R.	26.013.588		11.910.616			
g)	Altre attività della gestione finanziaria	45.973		15.661			
h)	Quote di Hedge Funds	3.884.462		3.268.214			
i)	Opzioni acquistate			-			
11	**Investimenti Diretti Immobiliari**		-		-	*0*	
a)	Depositi bancari	-		-			
b)	Immobili di proprietà	-		-			
c)	Altre attività della gestione immobiliare	-		-			
20	**Investimenti in Gestione**		*38.786.546*		*42.786.674*	*-4.000.128*	*-9,35%*
a)	Depositi bancari	539.644		1.375.342			
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine			-			
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.691.100		7.579.725			
d)	Titoli di debito quotati	714.956		2.206.324			
e)	Titoli di capitale quotati	7.123.847		5.704.420			
f)	Titoli di debito non quotati			-			
g)	Titoli di capitale non quotati			-			
h)	Quote di O.I.C.R.	18.939.381		23.531.173			
i)	Opzioni acquistate	-		-			
l)	Ratei e risconti attivi	170.402		191.268			
n)	Altre attività della gestione finanziaria	435.516		20.125			
o)	Quote di Hedge Funds	2.171.700		2.178.297			
40	**Attività della gestione amministrativa**		*6.320.369*		*2.915.524*	*3.404.845*	*116,78%*
a)	Cassa e Depositi bancari	6.320.369		2.915.524			
c)	Immobilizzazioni Materiali			-			
d)	Altre attività della gestione amministrativa			-			
50	**Crediti d'imposta**		-		-		
a)	Crediti d'imposta	-		-			
	TOTALE ATTIVITA' (A)		**156.833.731**		**125.143.984**	*31.689.747*	*25,32%*

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2006-2005

PASSIVO

	VOCI	2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Passività della gestione previdenziale**		*143.000*		*124.356*	*18.644*	*14,99%*
a)	Debiti della gestione previdenziale	143.000		124.356			
20	**Passività della gestione finanziaria**		*153.218*		*357.839*	*-204.621*	*-57,18%*
c)	Ratei e risconti passivi			-			
d)	Debiti vs altre fasi			-			
e)	Altre passività della gestione finanziaria	153.218		357.839			
f)	Debiti diversi			-			
21	**Passività della gestione immobiliare**		-		-	*0*	
a)	Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
40	**Passività della gestione amministrativa**		*224.721*		*164.489*	*60.232*	*36,62%*
b)	Altre passività della gestione amministrativa	224.721		164.489			
50	**Debiti d'imposta**		*788.271*		*1.473.096*	*-684.825*	*-46,49%*
a)	Debiti d'imposta	788.271		1.473.096			
	TOTALE PASSIVITA' (B)		**1.309.210**		**2.119.780**	*-810.570*	*-38,24%*
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI**		155.524.521		123.024.204	*32.500.317*	*26,42%*
	TOTALE		156.833.731		125.143.984	*31.689.747*	*25,32%*
	Conti d'ordine		*28.454.448*		*26.278.247*	*2.176.201*	*8,28%*
	Cessioni di credito nuovi iscritti	2.356.614		2.550.380			
	Contributi maturati non incassati	22.430.487		20.471.223			
	Impegni per sottoscrizioni Private Equity	1.857.347		1.356.644			
	Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	1.810.000		1.900.000			

CONTO ECONOMICO ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2006-2005

VOCI		2006		2005		VARIAZIONI	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10	**Saldo della gestione Previdenziale**		*25.705.839*		*23.394.904*	2.310.935	*9,88%*
a)	Contributi per le prestazioni	36.185.230		28.802.604			
b)	Anticipazioni	(1.675.706)		(713.169)			
c)	Trasferimenti e riscatti	(8.297.636)		(4.219.729)			
d)	Pensioni			-			
e)	Erogazione in forma capitale			-			
f)	Premi per prestazioni accessorie	(506.049)		(474.802)			
15	**Risultato della Gestione Immobiliare**		-		-	-	
a)	Fitti Attivi	-		-			
b)	Plus/Minus da alienazione	-		-			
c)	Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d)	Oneri e spese immobiliari	-		-			
e)	Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f)	Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g)	Imposte e tasse	-		-			
20	**Risultato della Gestione Finanziaria diretta**		*5.331.011*		*11.037.614*	(5.706.603)	*-51,70%*
a)	Dividendi ed interessi			3.736			
b)	Utili e perdite da realizzo	562.747		(402.198)			
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	4.768.264		11.436.076			
30	**Risultato della Gestione Finanziaria indiretta**		*2.209.723*		*2.618.031*	(408.308)	*-15,60%*
a)	Dividendi ed interessi	637.746		362.819			
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.571.977		2.255.212			
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli			-			
d)	Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine			-			
40	**Oneri di Gestione**		(89.288)		(61.417)	(27.871)	*45,38%*
a)	Società di gestione	(85.641)		(59.219)			
b)	Banca Depositaria	(3.647)		(2.198)			
50	**Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)**		7.451.446		13.594.228	(6.142.782)	*-45,19%*
60	**Saldo della gestione amministrativa**		*131.304*		*112.757*	18.547	*16,45%*
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			-			
b)	Oneri er servizi amministrativi acquistati da terzi			-			
c)	Spese generali ed amministrative	(111.243)		(97.765)			
g)	Oneri e proventi diversi	242.547		210.522			
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)**		33.288.589		37.101.889	(3.813.300)	*-10,28%*
80	**Imposta Sostitutiva**		*(788.271)*		(1.473.096)	684.825	*-46,49%*
a)	Imposta Sostitutiva	(788.271)		(1.473.096)			
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		32.500.318		35.628.793	(3.128.475)	*-8,78%*

IL PRESIDENTE: R. Nordio IL DIRETTORE: F. Montelatici IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

ANALISI UTILE 2006 FONDO ISCRITTI POST

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2006 del patrimonio degli Iscritti Post, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Post

Iscritti Post 2006		**Iscritti Post 2005**		**Var.assolute**	**Var. %**
Attività 2006	156.833.731	Attività 2005	125.143.984		
Passività 2006	(1.309.210)	Passività 2005	(2.119.780)		
Attività per le prestazioni	155.524.521	Attività per le prestazioni	123.024.204		
Conti statutari 2006	(148.730.042)	Conti statutari 2005	(110.790.315)		
Rendimento netto	**6.794.479**	**Rendimento netto**	**12.233.889**	*-5.439.410*	*-44,46%*

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Post

	Iscritti Post 2006	**Iscritti Post 2005**	**Var.assolute**	**Var. %**
Margine della gestione finanziaria	7.451.446	13.594.228	(6.142.782)	*-45,19%*
Saldo della gestione amministrativa	131.304	112.757	18.547	*16,45%*
Imposta sostitutiva	(788.271)	(1.473.096)	684.825	*-46,49%*
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	**6.794.479**	**12.233.889**	(5.439.410)	*-44,46%*

INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI ANTE

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

	Iscritti Ante
10 A) Azioni e quote di società immobiliare	264.854.913

La voce indica il valore delle partecipazioni nelle società di proprietà del Fondo Pensione. La valutazione è effettuata con il sistema del patrimonio netto.

	Iscritti Ante
10 B) Quote fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	643.676
10 C) Quote fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	9.034.424
10 D) Titoli di capitale quotati	687.691
10 E) Titoli di cap. non quotati	
10 F) Quote di O.I.C.R.	201.140.115
10 H) Quote di Hedge Funds	38.338.718
10 I) Opzioni acquistate	
	249.844.624

	Iscritti Ante	
Descrizione	**Controvalore**	**% sul totale**
MELLON EUROLAND BOND	35.457.029	14,19%
ROBECO LUX O RENTE I	30.281.805	12,12%
JPMF EUROPE EQUITY C	28.657.244	11,47%
GLG MULTI STRATEGY FUND	23.193.571	9,28%
LGT CROWN AB. RETURN	23.191.159	9,28%
MELLON S&P 500 INDEX	16.810.266	6,73%
MORGAN ST SICAV EMG	15.650.731	6,26%
MORGAN ST SICAV JPN	15.158.977	6,07%
GLG MARKET	15.147.559	6,06%
SALOMON BROTHERS GLO	10.358.160	4,15%
MUZINICH EUROPEYELD	9.008.981	3,61%
ROBECO FLEX-O-RENTE	5.082.714	2,03%
AIG INSTITUTIONAL CO	4.891.378	1,96%
A.I.G.	4.425.191	1,77%
MELLON EUR GL.H.Y. P	3.747.180	1,50%
MUZINICH AMERICA Y.H	2.842.080	1,14%
INVESCO	2.300.029	0,92%
PANTHEON EUROPE	804.796	0,32%
PANTHEON USA	786.657	0,31%
FONDO PRUDENTIA	717.750	0,29%
UNICREDIT	687.691	0,28%
MH REAL ESTATE CRESCITA	643.676	0,26%
tot portafoglio diretto mobiliare	**249.844.624**	**100,00%**

	Iscritti Ante
10 G) Altre attività della gestione finanziaria	34.861

La voce *"Altre attività della gest. finanziaria"* comprende le retrocessioni di commissioni del 4 trim 06, che sono state riconosciute nel corso del 2007 da parte di alcuni gestori mobiliari.

INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI ANTE

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

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

Divise	Titoli di capitale quot.	Titoli di cap. non quot.	Quote O.I.C.R.	Quote F.di mob.chiusi	Quote F.di immob.chiusi	Quote Hedge Funds	**TOTALI**
EUR	687.691		155.080.869	1.522.546	643.676	38.338.718	196.273.500
USD			30.900.269	7.511.878			38.412.147
GBP							-
CHF							-
JPY			15.158.977				15.158.977
TOTALI	**687.691**	**-**	**201.140.115**	**9.034.424**	**643.676**	**38.338.718**	**249.844.624**
							-

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	**Italia**	**UE**	**OCSE**	**NON OCSE**	**Sovranazionali**	**TOTALI**
Titoli di Stato						-
Titoli di debito quotati						-
Titoli di capitale quotati	687.691					687.691
Titoli di capitale non quotati						-
Titoli di debito emittenti Sovranazionali						-
Quote di fondi comuni inv. immob. chiusi	643.676					643.676
Quote di fondi comuni inv. mob. chiusi	717.750		8.316.674			9.034.424
Quote di OICR		196.248.738	4.891.377			201.140.115
Quote di Hedge Funds				38.338.718		38.338.718
Opzioni acquistate						-
Depositi bancari						-
TOTALI	**2.049.117**	**196.248.738**	**13.208.051**	**38.338.718**	**-**	**249.844.624**

INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI POST

I titoli indicati sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre

	Iscritti Post
10 A) Azioni e quote di società immobiliare	80.998.982

La voce indica il valore delle partecipazioni nelle società di proprietà del Fondo Pensione. La valutazione è effettuata con il sistema del patrimonio netto.

	Iscritti Post
10 B) Quote fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	160.919
10 C) Quote fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	622.892
10 D) Titoli di capitale quotati	
10 E) Titoli di cap. non quotati	
10 F) Quote di O.I.C.R.	26.013.588
10 H) Quote di Hedge Funds	3.884.462
10 I) Opzioni acquistate	
	30.681.861

	Iscritti Post	
Descrizione	**Controvalore**	**% sul totale**
MELLON EUROLAND BOND	4.494.553	14,65%
GLG MULTI STRATEGY FUND	4.092.983	13,34%
ROBECO LUX O RENTE I	3.838.539	12,51%
JPMF EUROPE EQUITY C	3.247.146	10,58%
GLG MARKET	2.181.581	7,11%
MELLON S&P 500 INDEX	2.161.320	7,04%
MORGAN ST SICAV JPN	1.918.230	6,25%
MORGAN ST SICAV EMG	1.883.485	6,14%
LGT CROWN AB. RETURN	1.702.881	5,55%
MUZINICH EUROPEYELD	1.191.978	3,88%
SALOMON BROTHERS GLOBAL	1.190.631	3,88%
ROBECO FLEX-O-RENTE	644.288	2,10%
MELLON EUR GL.H.Y. P	574.449	1,87%
AIG INSTITUTIONAL COMMODITY	564.390	1,84%
A.I.G.	330.782	1,08%
MUZINICH AMERICA HY	211.596	0,69%
INVESCO	173.031	0,56%
M H REAL ESTATE CRESCITA	160.919	0,52%
PANTHEON EUROPE	60.225	0,20%
PANTHEON USA	58.854	0,19%
tot portafoglio diretto mobiliare	**30.681.861**	**100%**

	Iscritti Post
10 G) Altre attività della gestione finanziaria	45.973

La voce *"Altre attività della gest. finanziaria"* comprende le retrocessioni di commissioni del 4 trim 06, che sono state riconosciute nel corso del 2007 da parte di alcuni gestori mobiliari.

INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI POST

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

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

Divise	Titoli di capitale quot.	Quote O.I.C.R.	Quote F.di mob.chiusi	Quote F.di immob.chiusi	Quote Hedge Funds	Sovranazionali	**TOTALI**
EUR		20.456.851	60.225	160.919	3.884.462		24.562.457
USD		3.638.507	562.667				4.201.174
GBP							-
CHF							-
JPY		1.918.230					1.918.230
TOTALI		**26.013.588**	**622.892**	**160.919**	**3.884.462**		**30.681.861**

-

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	**Italia**	**UE**	**OCSE**	**NON OCSE**	**Sovranazionali**	**TOTALI**
Titoli di Stato						-
Titoli di debito quotati						-
Titoli di capitale quotati						-
Titoli di debito emittenti Sovranazionali						-
Quote di fondi comuni inv. immob. chiusi	160.919					160.919
Quote di fondi comuni inv. mob. chiusi			622.892			622.892
Quote di OICR		25.449.198	564.390			26.013.588
Quote di Hedge Funds				3.884.462		3.884.462
Opzioni acquistate						-
Depositi bancari						-
TOTALI	**160.919**	**25.449.198**	**1.187.282**	**3.884.462**	**-**	**30.681.861**

-

INVESTIMENTI MOBILIARI
IN GESTIONE

INVESTIMENTI IN GESTIONE - ISCRITTI ANTE

	Iscritti Ante
20 A) Depositi bancari	4.584.097

La voce indica l'ammontare dei depositi nei conti correnti delle Società di gestione, alle quali è stato conferito il patrimonio mobiliare del Fondo.

Si riporta, inizialmente, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonchè la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione del Fondo. Poi viene indicata la parte rimanente del portafoglio. I titoli indicati sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

	Classificazione di bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO EURO CORPORATE BOND	39.265.578,17	11,04%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	PIONEER FUNDS-USD BOND	28.320.372,00	7,96%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	CA-AM ARBITRAGE VAR2	20.119.113,84	5,66%
4	QUOTE DI HEDGE FUND	FRANK RUSS ALT STRATEGY	19.647.641,41	5,52%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	CS BOND FUND GBP	18.800.780,11	5,29%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO EMERGING MARKET	14.726.415,71	4,14%
7	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO JAPANESE EQUITY	14.653.365,72	4,12%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	ABERDEEN GLOBALSPECTRUM	12.185.447,65	3,43%
9	TITOLI DI STATO	TREASURY 4 3/4% 09/0	10.695.680,89	3,01%
10	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO US H YIELD CORP	10.196.035,00	2,87%
11	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO EMERGING MARKETS	9.921.352,18	2,79%
12	QUOTE DI HEDGE FUND	MOMENTUM ALLWEATHER	9.541.062,85	2,68%
13	TITOLI DI STATO	TREASURY 4,25 06/07/	5.472.418,36	1,54%
14	QUOTE DI HEDGE FUND	METEOR OPPORTUN. I M	4.922.614,57	1,38%
15	TITOLI DI STATO	BEI 4 1/4 12/07/10	4.751.717,40	1,34%
16	TITOLI DI STATO	BK NED 4 5/8 12/07/0	4.188.096,98	1,18%
17	TITOLI DI STATO	BTPS 4,5 05/01/09	4.092.924,00	1,15%
18	QUOTE DI HEDGE FUND	PIO LONG SHORT EUROP	4.082.868,66	1,15%
19	TITOLI DI STATO	TREASURY 5% 03/07/12	4.005.600,00	1,13%
20	TITOLI DI STATO	FRANCE FRTR 4 3/4 04	3.914.882,96	1,10%
21	CORPORATE	AIB MORTGAGE BANK 3	3.731.196,32	1,05%
22	TITOLI DI STATO	BK NED 3 1/2 03/31/0	3.611.247,42	1,02%
23	QUOTE DI HEDGE FUND	ORBIT EURO STRATEGY	3.336.727,36	0,94%
24	TITOLI DI STATO	BTP 6 3/4 07/01/07	3.175.009,40	0,89%
25	TITOLI DI STATO	REPHUN 5 1/2 05/06/1	2.770.619,67	0,78%
26	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4 7/8	2.618.688,02	0,74%
27	TITOLI DI STATO	BTPS 5 02/01/12	2.508.480,00	0,71%
28	TITOLI DI STATO	TREASURY 5 09/07/14	2.398.753,25	0,67%
29	TITOLI DI STATO	BTP 3 1/2 03/15/11	2.041.936,00	0,57%
30	TITOLI DI STATO	DEUTSCHLAND REP 4,5	2.034.727,95	0,57%
31	TITOLI DI STATO	BTP 4 02/01/37 MILAN	2.002.612,00	0,56%
32	TITOLI DI STATO	BTPS 3 06/01/07 MILA	1.994.340,00	0,56%
33	TITOLI DI STATO	DBR 5% 07/04/11	1.982.273,80	0,56%
34	AZIONI QUOTATE	BRISTOL-MYERS SQUIBB	1.730.794,74	0,49%
35	AZIONI QUOTATE	CITIGROUP INC	1.632.540,33	0,46%
36	AZIONI QUOTATE	CONOCOPHILLIPS	1.619.441,10	0,46%
37	TITOLI DI STATO	NETHER 4 1/4 07/15/1	1.486.697,56	0,42%
38	TITOLI DI STATO	BTPS 5 05/01/08	1.455.664,00	0,41%
39	TITOLI DI STATO	NORWEGIAN GOV 5,5%	1.388.357,14	0,39%
40	TITOLI DI STATO	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	1.369.134,28	0,38%
41	CORPORATE	CAISSE D'AMORT DETTE	1.296.841,00	0,36%
42	AZIONI QUOTATE	ALTRIA GROUP INC	1.285.884,47	0,36%
43	TITOLI DI STATO	DEUTSCHLAND REP 5,5	1.280.392,42	0,36%
44	AZIONI QUOTATE	ROCHE HOLDING AG-GEN	1.233.503,87	0,35%
45	QUOTE DI HEDGE FUND	MOMENTUM DEBTMASTER	1.169.222,80	0,33%
46	AZIONI QUOTATE	INMARSAT PLC	1.110.178,46	0,31%
47	AZIONI QUOTATE	STMICROELECTRONICS	1.091.549,23	0,31%
48	AZIONI QUOTATE	ABN AMRO HOLDING NV	1.076.757,00	0,30%
49	AZIONI QUOTATE	ENTERPRISE INNS PLC	1.074.608,33	0,30%
50	AZIONI QUOTATE	EUTELSAT COMMUNICATION	1.061.977,68	0,30%
		Totale primi 50 titoli	**300.074.124,06**	**84,38%**
		Parte rimanente portafoglio in gestione	**55.554.417,94**	**15,62%**

	Iscritti Ante
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	75.812.028
20 D) Titoli di debito quotati	6.464.430
20 E) Titoli di capitale quotati	61.642.596
20 H) Quote di O.I.C.R.	168.188.462
20 O) Quote di Hedge Funds	43.521.026
totale portafoglio in gestione VI	**355.628.542**

	Iscritti Ante
20 L) Ratei e risconti attivi	1.504.682

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2006 sui titoli di debito con cedola.

	Iscritti Ante
20 N) Altre attività della gestione finanziaria	4.011.229

La voce rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

INVESTIMENTI IN GESTIONE - ISCRITTI ANTE

ISCRITTI ANTE - COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

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

Divise	Titoli di stato	Titoli di debito quot.	Titoli di capitale quot.	Quote O.I.C.R.	Quote Hedge Funds	Depositi bancari	TOTALI
EUR	32.682.003	6.269.448	21.685.231	149.387.682	21.883.274	4.584.097	236.491.735
USD	6.089.647		26.350.478		21.637.752		54.077.877
GBP	34.282.887		9.237.468				43.520.355
CHF			2.247.253	18.800.780			21.048.033
CAD			1.087.264				1.087.264
SEK			368.715				368.715
NOK	1.388.357		666.187				2.054.544
ZAR	1.369.134						1.369.134
ISK		194.982					194.982
							-
TOTALI	**75.812.028**	**6.464.430**	**61.642.596**	**168.188.462**	**43.521.026**	**4.584.097**	**360.212.639**

ISCRITTI ANTE - DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	TOTALI
Titoli di Stato	17.270.965	47.100.888	4.964.432	1.369.134	5.106.609	75.812.028
Titoli di debito quotati		6.269.448	194.982			6.464.430
Titoli di capitale quotati	5.241.146	26.845.407	29.556.043			61.642.596
Titoli di debito emittenti Sovranazionali						-
Quote di OICR		168.188.462				168.188.462
Quote di Hedge Funds			23.730.510	19.790.516		43.521.026
Depositi bancari	4.584.097					4.584.097
TOTALI	**27.096.208**	**248.404.205**	**58.445.967**	**21.159.650**	**5.106.609**	**360.212.639**

INVESTIMENTI IN GESTIONE - ISCRITTI POST

	Iscritti Post
20 A) Depositi bancari	539.644

La voce indica l'ammontare dei depositi nei conti correnti delle Società di gestione, alle quali è stato conferito il patrimonio mobiliar

Si riporta, inizialmente, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonchè la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione del Fondo. Poi viene indicata la parte rimanente del portafoglio. I titoli indicati sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

	Classificazione di bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO EURO CORPORATE BOND	4.636.640,21	12,32%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	PIONEER FUNDS-USD BOND	3.275.208,00	8,70%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	CS BOND FUND GBP	2.340.857,72	6,22%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO EMERGING MARKET	1.712.504,93	4,55%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO JAPANESE EQUITY	1.677.771,35	4,46%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	ABERDEEN GLOBALSPECTRUM	1.544.700,39	4,10%
7	QUOTE DI HEDGE FUND	FRANK RUSS ALT STRATEGY	1.421.656,25	3,78%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	CA-AM ARBITRAGE VAR2	1.419.227,64	3,77%
9	TITOLI DI STATO	TREASURY 4 3/4% 09/0	1.369.343,23	3,64%
10	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO US H YIELD CORPORATE	1.183.207,50	3,14%
11	QUOTE DI O.I.C.R.	PIO EMERGING MARKETS	1.149.259,71	3,05%
12	TITOLI DI STATO	TREASURY 5% 03/07/12	899.216,33	2,39%
13	TITOLI DI STATO	TREASURY 4,25 06/07/	531.732,96	1,41%
14	TITOLI DI STATO	FRANCE FRTR 4 3/4 04	521.245,04	1,38%
15	TITOLI DI STATO	TREASURY 5 09/07/14	473.753,77	1,26%
16	TITOLI DI STATO	BTPS 4,5 05/01/09	471.091,50	1,25%
17	TITOLI DI STATO	BK NED 3 1/2 03/31/0	437.726,96	1,16%
18	CORPORATE	AIB MORTGAGE BANK	425.773,26	1,13%
19	TITOLI DI STATO	BEI 4 1/4 12/07/10	385.853,74	1,03%
20	TITOLI DI STATO	BTP 6 3/4 07/01/07	349.961,10	0,93%
21	QUOTE DI HEDGE FUND	MOMENTUM ALLWEATHER	310.260,62	0,82%
22	TITOLI DI STATO	BTPS 5 05/01/08	261.715,20	0,70%
23	TITOLI DI STATO	BTPS 5 02/01/12	250.848,00	0,67%
24	TITOLI DI STATO	DBR 5% 07/04/11	250.392,48	0,67%
25	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4 7/8	248.851,93	0,66%
26	TITOLI DI STATO	NETHER 4 1/4 07/15/1	239.297,21	0,64%
27	QUOTE DI HEDGE FUND	PIO LONG SHORT EUROP	223.082,13	0,59%
28	TITOLI DI STATO	BTP 4 02/01/37 MILAN	219.913,00	0,58%
29	AZIONI QUOTATE	BRISTOL-MYERS SQUIBB	200.256,75	0,53%
30	TITOLI DI STATO	BTPS 2 1/2 06/15/08	196.200,00	0,52%
31	AZIONI QUOTATE	CITIGROUP INC	188.898,04	0,50%
32	AZIONI QUOTATE	CONOCOPHILLIPS	187.425,21	0,50%
33	TITOLI DI STATO	ITALY 2,50% 15/07/20	186.159,00	0,49%
34	TITOLI DI STATO	NETHERLANDS GOVT 5 1	185.729,68	0,49%
35	QUOTE DI HEDGE FUND	METEOR OPPORTUN. I MASTER	165.890,04	0,44%
36	TITOLI DI STATO	NORWEGIAN GOV 5,5%	160.684,86	0,43%
37	TITOLI DI STATO	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	158.433,88	0,42%
38	AZIONI QUOTATE	ALTRIA GROUP INC	148.776,79	0,40%
39	TITOLI DI STATO	REPHUN 5 1/2 05/06/1	147.766,38	0,39%
40	AZIONI QUOTATE	ROCHE HOLDING AG-GEN	141.445,03	0,38%
41	TITOLI DI STATO	BK NED 4 5/8 12/07/0	139.115,12	0,37%
42	TITOLI DI STATO	US TREASURY N/B 4,25	129.414,40	0,34%
43	AZIONI QUOTATE	INMARSAT PLC	127.807,70	0,34%
44	AZIONI QUOTATE	STMICROELECTRONICS	125.858,74	0,33%
45	AZIONI QUOTATE	ABN AMRO HOLDING NV	124.160,65	0,33%
46	AZIONI QUOTATE	ENTERPRISE INNS PLC	123.702,86	0,33%
47	TITOLI DI STATO	BTP 3 1/2 03/15/11	123.694,20	0,33%
48	AZIONI QUOTATE	EUTELSAT COMMUNICATION	122.457,36	0,33%
49	AZIONI QUOTATE	ROYAL BANK OF SCOTLAND	121.606,28	0,32%
50	AZIONI QUOTATE	BARCLAYS PLC	117.428,42	0,31%
		Totale primi 50 titoli	**31.554.003,55**	**83,83%**
		Parte rimanente portafoglio in gestione	**6.086.980,45**	**16,17%**

	Iscritti Post
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	8.691.100
20 D) Titoli di debito quotati	714.956
20 E) Titoli di capitale quotati	7.123.847
20 H) Quote di O.I.C.R.	18.939.381
20 O) Quote di Hedge Funds	2.171.700
Totale portafoglio in gestione Iscr. Post	**37.640.984**

	Iscritti Post
20 L) Ratei e risconti attivi	170.402

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2006 sui titoli di debito con cedola.

	Iscritti Post
20 N) Altre attività della gestione finanziaria	435.516

La voce rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

INVESTIMENTI IN GESTIONE - ISCRITTI POST

ISCRITTI POST - COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

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

Divise	Titoli di stato	Titoli di debito quot.	Titoli di capitale quot.	Quote O.I.C.R.	Quote Hedge Funds	Depositi bancari	TOTALI
EUR	3.711.967	699.957	2.496.893	16.598.523	699.233	539.644	24.746.217
USD	713.232		3.059.681		1.472.467		5.245.380
GBP	3.946.782		1.063.943	2.340.858			7.351.583
CHF			258.076				258.076
CAD			125.924				125.924
NOK	160.685		76.831				237.516
SEK			42.499				42.499
ZAR	158.434						158.434
ISK		14.999					14.999
TOTALI	**8.691.100**	**714.956**	**7.123.847**	**18.939.381**	**2.171.700**	**539.644**	**38.180.628**

-

ISCRITTI POST- DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	TOTALI
Titoli di Stato	1.922.518	4.625.769	1.577.919	158.434	406.460	8.691.100
Titoli di debito quotati		699.957	14.999			714.956
Titoli di capitale quotati	603.057	3.098.989	3.421.801			7.123.847
Titoli di debito emittenti Sovranazionali						-
Quote di OICR		18.939.381				18.939.381
Quote di Hedge Funds			1.644.738	526.962		2.171.700
Depositi bancari	539.644					539.644
TOTALI	**3.065.219**	**27.364.096**	**6.659.457**	**685.396**	**406.460**	**38.180.628**

-

ELENCO IMMOBILI
AL 31 DICEMBRE 2006

INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2006

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2006	Valore di perizia al 31.12.2005
IMMOBILI INTESTATI AL FONDO				
BOLOGNA				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	21.801.030	21.801.030
CINISELLO BALSAMO				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozio	350.000	350.000
COLOGNO MONZESE				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	41.572.884	41.572.884
FIRENZE				
Via Pian dei Carpini 1-3-5-7 (Stabile 12) Via A. Da Noli 2-4-6 e Via dei Carpini 17 Via A. Da Noli 8 e Via dei Carpini 19-21 Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15	14.133	Uffici e magazzini	23.678.584	23.678.584
MILANO				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	73.350.000	73.350.000
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	7.841.051	7.841.051
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	13.754.435	13.754.435
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	12.350.000	12.350.000
Via A. Manzoni 46	2.535	Abitazioni, uffici e box	24.990.801	24.770.000
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	3.232	Abitazioni, uffici e box	8.180.000	8.180.000
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	19.965.183	19.965.183
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	17.090.000	17.090.000
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	19.020.000	19.020.000
Via S. Pietro all'Orto 6/8		Residence, negozi		18.000.000
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	10.870.000	10.870.000
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	18.310.000	18.310.000
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	21.270.000	21.270.000
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	16.160.987	16.160.987
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	30.804.267	30.804.267
ROMA				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	5.363.580	5.363.580
TREZZANO S/NAVIGLIO				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	16.894.649	16.894.649

INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2006

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2006	Valore al 31.12.2005
PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI				
Imm.re EFFEPIUNO Srl				
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	20.256.976	19.990.196
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	22.383.750	22.053.238
Totale Effepiuno	23.882		42.640.726 *	42.043.434
Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	34.172.097	34.190.203
via per Monzoro - Cornaredo	11.770	Uffici e magazzini	8.401.520	8.406.126
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	18.969.095	18.983.546
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	18.270.663	18.284.457
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	14.626.876	13.427.188
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	24.488.150	24.503.448
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	49.946.988	49.978.431
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	10.879.048	10.883.235
Totale Poseidon Uno	87.875		179.754.437	178.656.634
Imm.re EFFEPI FIRENZE SRL				
Via Panciatichi 47-49-51-53-55		Albergo		13.111.318
Imm.re MONFALCONE s.a.s.				
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	6.601.622	6.605.998
Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	16.107.238	16.109.293
Imm.re RUBINO s.a.s.				
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	20.774.531	20.792.277
Imm.re SACIM s.a.s.				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	29.811.136	29.822.875
Imm.re SEF s.a.s.				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	10.143.106	10.144.148
Imm.re SIAL s.a.s.				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	17.434.312	17.448.837
Imm.re SOLARIA s.a.s.				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	8.026.347	8.032.645
Imm.re VIABELLA s.a.s.				
Piazza Erculea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	11.023.080	11.024.091
Totale Partecipazioni Immobiliari	174.534	**	342.316.535 ***	353.791.550
Totale generale	**348.382**		**745.933.986**	**775.188.200**

*Il valore indicato comprende la rivalutazione della partecipazione nel Fondo, effettuata, anno dopo anno, dalla costituzione della Effepiuno S.r.l..
** di cui abitativo e box 49.069 mq.
***Il valore contabile degli immobili delle società è stato peraltro determinato assumendo quale valore degli stabili, quello di perizia al netto delle imposte latenti, che sarebbe necessario versare in caso di vendita degli immobili da parte delle società.

D. Lgs. 196/2003
“CODICE IN MATERIA
DEI DATI PERSONALI”

TUTELA DELLA PRIVACY

Decreto Legislativo n.196 del 30 giugno 2003 - "Codice in materia di protezione dei dati personali"
Documento programmatico sulla sicurezza

Il 29 luglio 2003 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n.196 - "Codice in materia di protezione dei dati personali" (in seguito indicato anche come "Codice"), che, in attuazione della Legge delega 127/2001, riunisce e coordina in un "testo unico" le varie disposizioni vigenti in materia di tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali e le disposizioni connesse, apportandovi quelle integrazioni o modificazioni necessarie ad assicurare il coordinamento delle stesse e la loro migliore attuazione.

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano è tenuto, in qualità di "Titolare" dei dati raccolti, all'osservanza delle disposizioni del D.Lgs. n.196 del 30 giugno 2003 in materia di adozione di misure minime di sicurezza e alla Regola 19 del Disciplinare tecnico sulle misure minime di sicurezza, Allegato B del predetto Codice, che indicano le modalità tecniche da utilizzare nel trattamento dei dati personali ed individuano i criteri in base ai quali deve essere redatto il Documento programmatico sulla sicurezza.

Il Fondo ha provveduto ad adottare il suddetto Documento il 22/12/2005, che - conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata Regola 19 - è stato sottoposto a revisione annuale, con conseguente adozione, avvenuta il 28/3/2007, del relativo aggiornamento per l'anno 2007.

Le politiche di sicurezza perseguite dal Fondo - fondate sul principio che i dati trattati, in tutte le forme (cartaceo, elettronico locale o remoto), rappresentano un patrimonio che deve essere protetto durante tutto il suo ciclo di vita - riguardano:
la protezione fisica dei dati con l'obiettivo di definire misure atte a predisporre e mantenere un ambiente di lavoro protetto mediante identificazione delle aree critiche, controllo e sorveglianza degli accessi, impiego di dispositivi per la protezione dei locali e delle attrezzature;
la protezione logica delle informazioni, comprendente il controllo degli accessi, il mantenimento della loro integrità e riservatezza, la sicurezza nelle trasmissioni e nelle comunicazioni interne ed esterne;
le norme e la formazione del personale circa il trattamento, la distruzione, il trasferimento e la custodia dei dati, sia in forma cartacea che elettronica.

Con la predisposizione del presente documento, il Fondo Pensione si prefigge il conseguimento dei seguenti obiettivi:

- migliorare la consapevolezza dei rischi insiti nel trattamento dei dati;
- indicare le misure tecnico organizzative da adottare per garantire l'integrità e la custodia e salvaguardia dei dati;
- assolvere un obbligo del Fondo Pensione in merito al D.Lgs n.196/03 sulle misure di sicurezza nel trattamento di dati personali;
- elencare le modalità di trattamento dei dati sensibili e dei dati giudiziari;
- indicare l'analisi dei rischi che incombono sui dati;
- indicare gli interventi formativi sugli incaricati del trattamento, per renderli edotti dei rischi che incombono sui dati.