

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DEL GRUPPO
UNICREDITO ITALIANO**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007

Indice

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'esercizio al 31 dicembre 2007

Il quadro generale	pag.	5
L'attività del Fondo	pag.	6
Il Bilancio e il Conto Economico al 31 dicembre 2007	pag.	19

Bilancio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2007

Stato Patrimoniale e Conto Economico al 31 dicembre 2007	pag.	27
Analisi utile 2007	pag.	30

Nota Integrativa al Bilancio 2007

Introduzione

La struttura del Bilancio	pag.	32
Note strutturali del Fondo	pag.	33
I criteri di valutazione	pag.	33
Partecipazione nella società Mefop S.p.a.	pag.	35
Banca Depositaria	pag.	36

Nota Integrativa al Bilancio 2007 Fondo Iscritti Sez. I “a capitalizzazione collettiva”

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. I al 31 dicembre 2007	pag.	38
Analisi utile 2007	pag.	41

Attivo

Attività della Gestione Previdenziale	pag.	42
Investimenti Diretti Mobiliari	pag.	43
Investimenti Diretti Immobiliari	pag.	48
Investimenti in Gestione	pag.	51
Attività della Gestione Amministrativa	pag.	55

Passivo

Passività della Gestione Previdenziale	pag.	56
Passività della Gestione Finanziaria	pag.	57
Passività della Gestione Immobiliare	pag.	58

Passività della Gestione Amministrativa	pag.	60
Conto Economico		
Saldo della Gestione Previdenziale	pag.	61
Risultato della Gestione Immobiliare	pag.	63
Risultato della Gestione Finanziaria Diretta	pag.	67
Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta	pag.	70
Oneri di Gestione	pag.	72
Saldo della Gestione Amministrativa	pag.	73
Conti d'ordine	pag.	75
 Nota Integrativa al Bilancio 2007 Fondo Iscritti Sez. II “a capitalizzazione individuale”		
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. II al 31 dicembre 2007	pag.	79
Analisi Utile 2007	pag.	81
Attivo		
Attività della Gestione Previdenziale	pag.	83
Investimenti Diretti Mobiliari	pag.	84
Investimenti in Gestione	pag.	89
Attività della Gestione Amministrativa	pag.	93
Crediti d'Imposta	pag.	94
Passivo		
Passività della Gestione Previdenziale	pag.	95
Passività della Gestione Finanziaria	pag.	96
Passività della Gestione Amministrativa	pag.	97
Debiti d'Imposta	pag.	98
Conto Economico		
Saldo della Gestione Previdenziale	pag.	99
Risultato della Gestione Finanziaria Diretta	pag.	101
Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta	pag.	104
Oneri di Gestione	pag.	106
Saldo della Gestione Amministrativa	pag.	107
Imposta sostitutiva	pag.	108
Conti d'ordine	pag.	109

Nota Integrativa al Bilancio 2007 Fondo Iscritti Sez. II “comparto garantito”	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comparto Garantito al 31 dicembre 2007	pag. 112
Analisi Utile 2007	pag. 115
Attivo	
Investimenti in gestione	pag. 116
Attività della Gestione Amministrativa	pag. 117
Passivo	
Passività della Gestione Previdenziale	pag. 118
Passività della Gestione Amministrativa	pag. 119
Debiti d’Imposta	pag. 120
Conto Economico	
Saldo della Gestione Previdenziale	pag. 121
Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta	pag. 122
Saldo della Gestione Amministrativa	pag. 123
Imposta sostitutiva	pag. 124
Conti d’ordine	pag. 125
Elenco Immobili al 31 dicembre 2007	pag. 126
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 130
D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali	pag. 132

IL QUADRO GENERALE

LA SITUAZIONE ECONOMICA E I MERCATI FINANZIARI

Come era stato anticipato a livello di previsione nella relazione dello scorso anno, è proseguito nel 2007 il rallentamento dell'economia mondiale iniziato nel secondo semestre dell'anno. Il prodotto interno lordo deflazionato si è attestato sul + 5,2% contro il + 5,3% dell'anno precedente. Particolarmente significativo il dato statunitense (+ 2,2% contro il 2,9%). I dati macroeconomici non entusiasmanti, unitamente all'andamento dei prezzi delle materie prime (soprattutto per quanto riguarda il settore degli energetici) e la nota vicenda che ha interessato i mutui sub-prime, hanno notevolmente turbato i mercati finanziari con effetti che si sono manifestati particolarmente all'inizio dell'anno in corso. L'indice mondiale dei corsi azionari ha registrato infatti da inizio anno un calo del 16,7% (al 10 marzo 2007) annullando praticamente i progressi registrati negli ultimi tre anni.

In Italia il PIL ha registrato un +2,3% ma le previsioni per il corrente anno sono state riviste al ribasso con un modesto +0,6%.

Il pessimismo, abbastanza diffuso ormai a livello globale, rende incerto anche il prossimo futuro. Si prevede un ulteriore rallentamento del prodotto lordo mondiale (+4,9%) ed un possibile aggravamento della posizione di quelle istituzioni finanziarie che hanno fatto ricorso al mercato dei mutui sub-prime, tanto che il Governatore della Federal Reserve statunitense non ha escluso il fallimento di qualche Banca minore. Il rallentamento dell'economia statunitense e le preoccupazioni nel settore immobiliare agitano lo spettro della recessione della quale peraltro non si hanno ancora segni.

Le turbolenze dei mercati finanziari e il rallentamento della crescita economica mondiale non poteva non avere riflessi sul settore immobiliare specie nel comparto "Uffici". La piazza di Milano, che continua ad essere la più vivace, sta sempre più evidenziando la preferenza degli operatori per gli immobili di classe A, cioè per quelli che, per caratteristiche tecnico-funzionali, meglio si prestano ad un più efficiente utilizzo.

Restano comunque molto appetibili gli immobili siti nel centro storico, i cui prezzi, sia legati alla locazione che alla vendita, hanno raggiunto livelli di tutto rilievo.

Il settore abitativo pur in una generale stasi nell'andamento dei prezzi, continua a tenere e non pare debba esserci quella riduzione che alcuni analisti preannunciavano, salvo casi sporadici di immobili periferici di scarso pregio che, negli ultimi anni, avevano raggiunto prezzi sicuramente "forzati".

Nel comparto commerciale, a Milano, secondo una rilevazione della Cushman & Wakefield, primaria società multinazionale che opera nel campo immobiliare, lo sfitto si è posizionato mediamente sul 9,7%, ma gli immobili di categoria A o B, cioè quelli di maggiore qualità, rilevano uno sfitto del 7,1%. Tale tasso sale, peraltro, al 15%, in periferia, mentre è di solo il 2% nel centro storico.

IL MERCATO IMMOBILIARE

IL SISTEMA PREVIDENZIALE OBBLIGATORIO Il 2007 ha visto l'approvazione di alcune modifiche alla normativa dell'Assicurazione Generale Obbligatoria (AGO) tese ad "abbassare" il cosiddetto scalone creato dalla "Legge Maroni", cui era stato fatto cenno nella relazione dello scorso anno. Contemporaneamente sono state rettificata alcune norme in tema di pensione di vecchiaia la cui decorrenza è legata a determinate "finestre di uscita" come già previsto per le pensioni di anzianità. A tutela di coloro i quali avevano dato le dimissioni prima dell'entrata in vigore delle nuove disposizioni, sono state emanate norme che consentono al lavoratore, per il quale fosse già in corso il periodo di preavviso, di mantenere la medesima decorrenza della pensione prevista dalla normativa previdente.

**LA PREVIDENZA
COMPLEMENTA
RE**

Le maggiori novità del 2007 hanno interessato proprio la previdenza complementare. Già con la relazione dello scorso anno si era data notizia dell'anticipo dell'entrata in vigore del D.Lgs.252/05 e delle varie problematiche legate alla mancata emanazione del Decreto Ministeriale sull'adeguamento dei fondi preesistenti. Nel mese di maggio sono stati emanati il Decreto del Ministero dell'Economia n.62 e le Istruzioni COVIP dirette a mettere i fondi preesistenti in condizione di ricevere il TFR maturando.

Anche il Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale ha provveduto ad emanare un nuovo Decreto, sostitutivo di quello del '97, ormai obsoleto, sui requisiti dei componenti gli Organi dei Fondi pensione (Consiglio di Amministrazione, Collegio dei Sindaci e Responsabile del Fondo).

Negli ultimi giorni del 2007 è poi stata emanata la Circolare 70/E da parte dell'Agenzia delle Entrate che ha fissato alcuni importanti criteri interpretativi delle norme fiscali contenute nel D.Lgs.252/05, specie con riferimento alla loro applicazione in regime transitorio.

Si resta ora in attesa che venga emanato il Decreto sugli investimenti e la gestione dei conflitti di interesse dei Fondi pensione, specificamente previsto dal D.Lgs.252/05, che sostituisca il Decreto 703/96, non più in linea con la Direttiva comunitaria ormai recepita dalla normativa nazionale.

L'ATTIVITA' DEL FONDO

**GLI ASPETTI
ISTITUZIONALI**

In relazione a quanto accennato nel quadro generale, l'attività del Fondo nel corso del 2007 è stata particolarmente intensa e ha portato importanti novità che ne indirizzeranno lo sviluppo futuro.

Innanzitutto si è provveduto ad una totale revisione dello statuto al fine di adeguarlo alla vigente normativa previdenziale primaria e secondaria.

La scelta è stata, da un lato, quella di salvaguardare la disciplina relativa alle prestazioni dei cosiddetti “vecchi iscritti” alla I^a sezione a capitalizzazione collettiva (che è stata definitivamente chiusa a nuove adesioni), dall’altro quella di adeguare la normativa interna sulla *governance* e sulle prestazioni per gli iscritti alla Sezione II^a a capitalizzazione individuale secondo le indicazioni della Commissione di Vigilanza, tenuto conto della caratteristica di Fondo di Gruppo aperto all’adesione di tutti i dipendenti delle varie aziende del Gruppo. Sono state ovviamente salvaguardate alcune peculiarità gestionali così come consentito dal già citato Decreto Ministeriale n.62 (gestione immobiliare e mobiliare diretta, gestione diretta delle rendite, utilizzo dello strumento assicurativo).

In tale ottica è stata anche prevista la costituzione del “Multicomparto” e l’utilizzo dello strumento assicurativo derivante dalla fusione del Fondo Locat, quest’ultimo necessario anche per l’accoglimento del TFR maturando da parte dei cosiddetti “silenti”, vale a dire di coloro che non hanno espresso alcuna opzione sulla destinazione del TFR medesimo nei termini di Legge.

Proprio con riferimento al conferimento del TFR, il Fondo ha conseguito risultati assolutamente eccezionali specie se confrontati con il mercato in generale.

I risultati si sono concretizzati in un cospicuo incremento delle iscrizioni, compreso il recupero di quei colleghi che - al momento dell’assunzione - avevano preferito rinviare l’iscrizione al Fondo di riferimento. Inoltre c’è stata una larga adesione anche dei colleghi iscritti alla sezione “a capitalizzazione collettiva” e di colleghi iscritti ad altri Fondi del Gruppo che, per la loro specificità, non avevano istituito una sezione “a capitalizzazione individuale” come previsto dalla normativa.

La combinazione dei due fenomeni sopra accennati ha consentito al Fondo di portare da poco meno di 8.400 ad oltre 20.000 il numero delle posizioni individuali gestite.

Con l’operazione di fusione con il Gruppo Capitalia ed il Protocollo di gestione del processo di integrazione del nuovo Gruppo UniCredit del 3 agosto 2007, sono state poste le basi per un ulteriore sviluppo del Fondo che potrà accogliere anche i nuovi assunti o i dipendenti privi di previdenza complementare delle aziende del perimetro ex Capitalia.

Nel corso del mese di novembre è stato possibile procedere alle scelte per il multicomparto, scelte che hanno visto esprimersi quasi il 40% degli iscritti. Il risultato è particolarmente brillante se si pensa che la media nazionale ha raramente superato la soglia del 20% di scelte effettuate. Va a tal proposito ricordato che chi non avesse operato una specifica scelta vedrebbe la sua posizione impiegata nel comparto di breve periodo, cioè a minor rischio.

Il Consiglio e la struttura sono impegnate a mettere a punto la complessa macchina del multicomparto, presente la necessità di coordinarsi sia con gli Uffici della Banca - che provvedono alle segnalazioni e al versamento dei contributi degli oltre ventimila titolari di posizione individuale (con un aumento, come sopra accennato, del 150% rispetto agli 8.352 iscritti di fine 2006) - sia con il gestore amministrativo, il quale dovrà gestire le posizioni individuali nonché segnalare la “spezzatura” delle contribuzioni in relazione alle scelte effettuate ed infine anche con la banca depositaria, la quale deterrà materialmente le attività e provvedere al calcolo del NAV ed al valore delle quote.

Al fine di rendere più efficiente e profittevole la gestione del multicomparto con l’assegnazione di specifici mandati a gestori specializzati (come di fatto avviene già oggi per oltre il 50% del patrimonio mobiliare), la gestione stessa avverrà attraverso un veicolo di diritto Lussemburghese, gestito da una struttura di diretta emanazione del Consiglio del Fondo ed operante in aderenza

alle direttive dallo stesso emanate, dotato di Banca depositaria e sottoposto al controllo diretto del CSSF (l'ente di controllo Lussemburghese).

Di fatto quindi la gestione, a maggior garanzia degli iscritti, avrà due livelli di controllo pubblico (lussemburghese e italiano) e due Banche depositarie, appartenenti allo stesso Gruppo per evidenti motivi di economicità .

Nel corso del 2007 sono stati rinnovati gli Organi del Fondo. Di fatto sono stati confermati nelle rispettive cariche, sia i Consiglieri di Amministrazione che i componenti del Collegio Sindacale uscenti. Il Consiglio ha poi confermato nella carica di Presidente il Signor Roberto Nordio, Consigliere di nomina aziendale, mentre il Signor Salvatore Benvenga, Consigliere elettivo, ha sostituito il Signor Fabiano Epifani nella carica di Vice Presidente.

Tenuto conto di quanto prevede lo Statuto in tema di alternanza nelle cariche, in occasione del prossimo rinnovo del Consiglio, nell'aprile 2010, la Presidenza spetterà ad un Consigliere elettivo e la Vice Presidenza ad un Consigliere di nomina aziendale.

Il Collegio dei Sindaci ha poi nominato Presidente il Signor Luigi Romerio che subentra al Signor Gerardo Guida.

Il Consiglio di Amministrazione ha pure confermato nella carica di Responsabile del Fondo il Direttore Generale Signor Fabrizio Montelatici.

A fine 2007 sono cessati dalle rispettive cariche i Signori Francesco Coppari, dimessosi per motivi personali e sostituito dal corrispondente sindaco supplente, Signor Alfonso Ruzzini e Marco Vernieri, cessato dal servizio e sostituito, all'inizio del 2008, dal Signor Angelo Carletta, nominato da UniCredit Banca.

Il Consiglio, anche a nome di tutti gli iscritti, coglie l'occasione per ringraziare il Consigliere e il Sindaco uscenti per l'attività svolta a favore del Fondo e per formulare i migliori auguri ai subentranti.

LA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Il 2007 può essere considerato, ai fini della politica degli investimenti, un anno di transizione.

Gli impegni derivanti dalle "novità" della normativa hanno infatti assorbito in via quasi esclusiva Organi e struttura del Fondo.

Inoltre la necessità di mantenere posizioni liquide per far fronte alla nuova allocazione del patrimonio conseguente all'introduzione del multicomparto, ha consigliato una particolare prudenza nel prendere decise posizioni, prudenza che si è mostrata particolarmente adatta ad affrontare le turbolenze dei mercati finanziari innescate dalla crisi dei mutui subprime americani che, a partire dall'estate, hanno destato non poco allarme.

I risultati raggiunti sono stati comunque particolarmente apprezzabili, anche per il costante impegno delle Commissioni tecniche nominate dal Consiglio per approfondire le diverse problematiche relative ai due macro settori (Immobiliare e Mobiliare) .

Sono stati ottenuti i seguenti rendimenti, di certo tra i migliori nel panorama dei Fondi pensione:

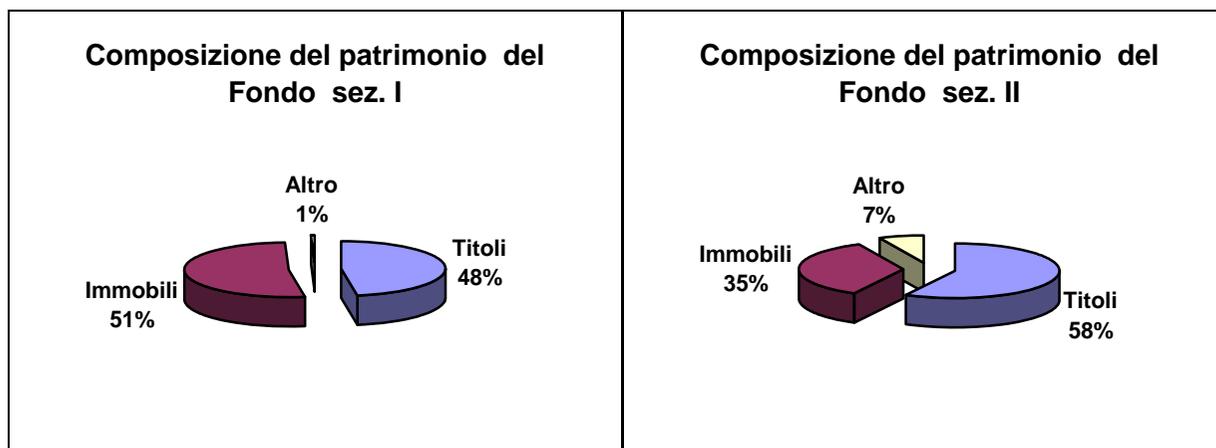
- **9,58%** (**4,21%** non considerando le plusvalenze immobiliari) per il patrimonio degli iscritti ante
- **5,549%**, (**3,57%** non considerando le plusvalenze immobiliari), al netto dell'imposta sostitutiva, per il patrimonio degli iscritti post.

La differenza tra i rendimenti delle due componenti è da attribuire al fatto che il portafoglio dei nuovi iscritti ha sostanzialmente ridotto la quota immobiliare passata da circa il 50% al 35% per proseguire la marcia di avvicinamento all'asset allocation dei diversi comparti che prevede un "peso" dell'immobiliare del 20% , misura massima prevista dalla vigente normativa.

Solo per fornire un parametro di riferimento, va detto che i dati provvisori comunicati dalla COVIP indicano che i **fondi negoziali monocomparto** hanno avuto nel corso del 2007 un rendimento medio netto **dell'1,4%** mentre i **fondi negoziali multicomparto** hanno avuto un rendimento medio generale del **2,1%**. I **Fondi aperti** hanno invece accusato **una performance negativa dello 0,6%**. Il **rendimento netto del TFR** nello stesso periodo si è poi attestato **al 3,1%**.

Si precisa che il confronto col rendimento del TFR è fatto sul netto e non sul lordo, essendosi provveduto a depurare i rendimenti dagli oneri fiscali.

Composizione del patrimonio del Fondo



GLI INVESTIMENTI MOBILIARI Gli investimenti in titoli del Fondo nel 2007 hanno reso il **3,8%** con riferimento al comparto dei vecchi iscritti ed il **3,6%** con riguardo ai nuovi iscritti. Il modesto scarto fra i due dati è dovuto principalmente agli inevitabili disallineamenti nell'allocazione come conseguenza delle diverse dinamiche dei flussi di cassa. Univoca è stata infatti la politica degli investimenti. Come noto le cose cambieranno già a partire dal corrente anno per effetto dell'avvio del multicomparto in quanto le scelte per maxi aree di investimento sono lasciate alla discrezione dei singoli iscritti.

L'indice azionario mondiale espresso in euro calcolato da Morgan Stanley si è attestato a fine anno sul -1,1% con alcune piazze particolarmente penalizzate (Giappone -14,7%, Italia -7,4% ed Usa -6,1%). Anche il settore obbligazionario è stato avaro di risultati come testimoniano gli indici JPMorgan Bond index ed il Lehman Europe, ambedue fissati sul + 2,2%.

Il Fondo quindi, nel suo complesso, ha avuto una performance soddisfacente non solo se considerata in relazione all'andamento dei mercati ma anche con riferimento agli altri fondi negoziali (che, secondo i primi dati Covip, hanno realizzato nel comparto dei bilanciati il 2,4%) ed ai fondi aperti che, sempre nella stesso segmento, hanno ottenuto un risultato negativo (- 0,4%).

La performance sarebbe stata ancor migliore se il complesso dei gestori esterni fosse riuscito a ottenere un risultato almeno in linea con il benchmark (4,5% vecchi iscritti e 4,1% nuovi iscritti). Su questo aspetto la Commissione Tecnica sta conducendo approfondimenti intesi a ben comprendere il fenomeno del tutto nuovo (la performance dal 2002 ad oggi è stata del 34,9% contro un Benchmark del 32,8%) con l'obiettivo poi di avanzare, se del caso, opportune proposte di aggiustamento al Consiglio.

Il risultato finale, positivo, come detto, sia nei confronti delle altre realtà simili sia nei confronti del mercato globale è stato possibile per effetto dell'ampia diversificazione degli impieghi, della copertura dei rischi di cambio (che hanno portato un plus mediamente del 7,5%), e del ricorso agli investimenti alternativi. Importante notare che in un anno certamente non facile, la rischiosità è stata mantenuta ben entro gli obiettivi.

Il 2008 è iniziato con una forte flessione di tutti i mercati azionari (indice mondiale MSCI in Euro -9,4% a gennaio e -16,7% al 10 marzo) al quale ha fatto riscontro un mercato obbligazionario migliore delle aspettative (indice Lehman +1,8 al 10 marzo). Il Fondo è riuscito a contenere, seppur moderatamente, le perdite, mantenendo una posizione di liquidità superiore a quella prevista in sede di allocazione strategica. Le prospettive per il prosieguo d'anno, come detto nel quadro generale, non sono, allo stato, favorevoli.

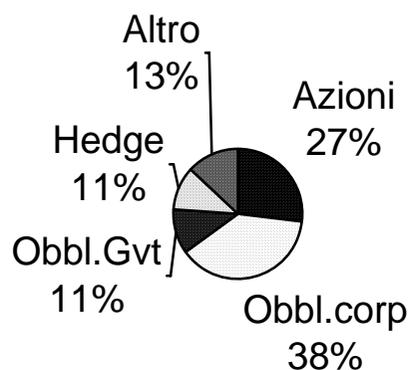
Di seguito il dettaglio dei risultati ottenuti dai primi cinque gestori in termini di risorse allocate.

Società	Mercato	Rendimento	Benchmark
Pioneer	Globale	4,60%	5,05%
Mellon	Eurobond	0,92%	1,66%
Robeco luxorent	Obbligazionario Euro Corporate	2,08%	4,59%
Morgan Stanley Em.Mk. Eq.	Azionario Paesi emergenti	41,12%	36,48%
JP Morgan Asset Management	Azionario Europa	-3,86%	0,07%

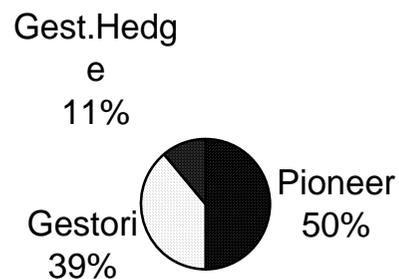
REDDITIVITA' DEL COMPARTO MOBILIARE E SCOSTAMENTO CON IL TASSO DI INFLAZIONE

	2003	2004	2005	2006	2007
Redditività netta	7,70%	7,85%	10,2%	6,61%	3,80%
Tasso di inflazione	2,70%	2,00%	1,9%	2,10%	1,80%
Differenza	5,00%	5,85%	8,3%	4,51%	2,00%

Composizione per tipologia titoli



Composizione per società di gestione



GLI INVESTIMENTI IMMOBILIARI A fine 2007, con la consueta cadenza biennale, si è proceduto ad una nuova perizia del patrimonio immobiliare affidando il compito a due società, la Patrigest e la CB Richard Ellis, delle quali, solo la prima è già stata in parte utilizzata nella precedente stima (2005). Per mantenere il principio della rotazione, a Patrigest sono state commissionate le perizie precedentemente affidate a Praxi SpA e a CB Richard Ellis quelle precedentemente affidate a Patrigest. I risultati sono stati ancora positivi, a conferma della validità del patrimonio immobiliare. Il valore degli immobili intestati direttamente al Fondo e di competenza della sezione I “a capitalizzazione collettiva” ammonta a fine 2007 ad Euro 460,1 milioni mentre il valore degli immobili intestati alle società e quindi di competenza di entrambe le sezioni (76,58% della sezione I e 23,42% della sezione II) ammonta ad Euro 359,9 milioni

Come sopra già detto, la composizione del patrimonio immobiliare è differenziata tra gli iscritti alle due sezioni.

Agli Iscritti alla Sez.I ^ a capitalizzazione collettiva fanno capo tutti gli immobili intestati direttamente al Fondo ed una parte delle quote delle società immobiliari.

Agli iscritti alla Sez. II^ a capitalizzazione individuale afferiscono le restanti quote delle società immobiliari

Va ulteriormente aggiunto che la percentuale di quota immobiliare in capo agli iscritti alla sez.II a capitalizzazione individuale deve tendere al limite - previsto dalla normativa - del 20%, limite peraltro previsto nella composizione dell’asset immobiliare stabilito dal regolamento del multicomparto.

L’aumento dei valori è essenzialmente dovuto alla rivalutazione degli immobili per adeguarli ai valori espressi dalle perizie eseguite.

Il rendimento netto del comparto (al lordo delle imposte e delle spese e oneri non direttamente connessi alla gestione) è stato del 13,7% (4,35% nel 2006) di cui il 3,8% (3,34% nel 2006) da affitti al netto degli oneri ordinari e il 9,9% (1,1% nel 2006) dalle plusvalenze derivanti dalla rivalutazione degli immobili.

Si evidenzia come la dinamica dei prezzi del settore immobiliare, negli ultimi anni, abbia registrato un indice di rivalutazione più elevato per gli immobili ad uso residenziale, mentre la redditività da locazione, per ovvie ragioni, è generalmente più alta per quelli destinati ad uso commerciale.

Sul piano della gestione ordinaria, si evidenzia l’aumento dello sfitto, con particolare riferimento agli immobili intestati direttamente al Fondo. Si tratta in realtà di un fatto assolutamente contingente che deriva da accadimenti dell’ultimo periodo dell’anno e/o da decisioni strategiche del Consiglio. In effetti lo sfitto per circa 20.000 mq si riferisce agli immobili di Viale Teodorico, 25 - Milano e, per la metà, di Via Volta, 16 - Cologno Monzese. Per il primo, liberato a fine 2007, sono in corso studi per la sua valorizzazione che tengano conto della zona (adiacente alla “vecchia” Fiera di Milano) in rapido sviluppo. Nel secondo caso il Consiglio ha ritenuto il Complesso di Cologno Monzese idoneo per un importante intervento di riqualificazione che lo porterà in circa tre anni ad essere un complesso adibito ad uffici di primo livello e quindi molto appetibile dal mercato (si ricorda che il Complesso è situato a duecento metri dalla stazione della Metropolitana). Se non si tenesse conto degli immobili sopra

indicati, di fatto non disponibili, lo sfritto scenderebbe al 9,20% in termini globali (in luogo del 14,47%) e all'8,82% con riferimento agli immobili intestati direttamente al Fondo (in luogo del 19,31%). Un significativo miglioramento è stato invece rilevato per il comparto abitativo/box con una riduzione dello sfritto dal 5,60% di fine 2006 all'attuale 3,62%.

Tabella 4 (Tutti gli immobili)

Patrimonio immobiliare	Mq. affittati	Mq.sfitti	Totale	% sfritto	2007-2006
Abitativo e box	47.291	1.778	49.069	3,62	-1,98
Commerciale/terza rio	250.674	48.639	299.313	16,25	4,65
In complesso	297.965	50.417	348.382	14,47	3,99

Tabella 4 bis (di cui Immobili intestati al Fondo)

Patrimonio immobiliare	Mq. affittati	Mq.sfitti	Totale	% sfritto
Abitativo e box	42.597	1.703	44.300	3,84
Commerciale/terza rio	97.674	31.874	129.548	24,60
In complesso	140.271	33.577	173.848	19,31

Tabella 4 ter (di cui Immobili intestati alle controllate)

Patrimonio immobiliare	Mq.affittati	Mq.sfitti	Totale	% sfritto
Abitativo e box	4.694	75	4.769	1,57
Commerciale/terza rio	153.000	16.765	169.765	9,88
In complesso	157.694	16.840	174.534	9,65

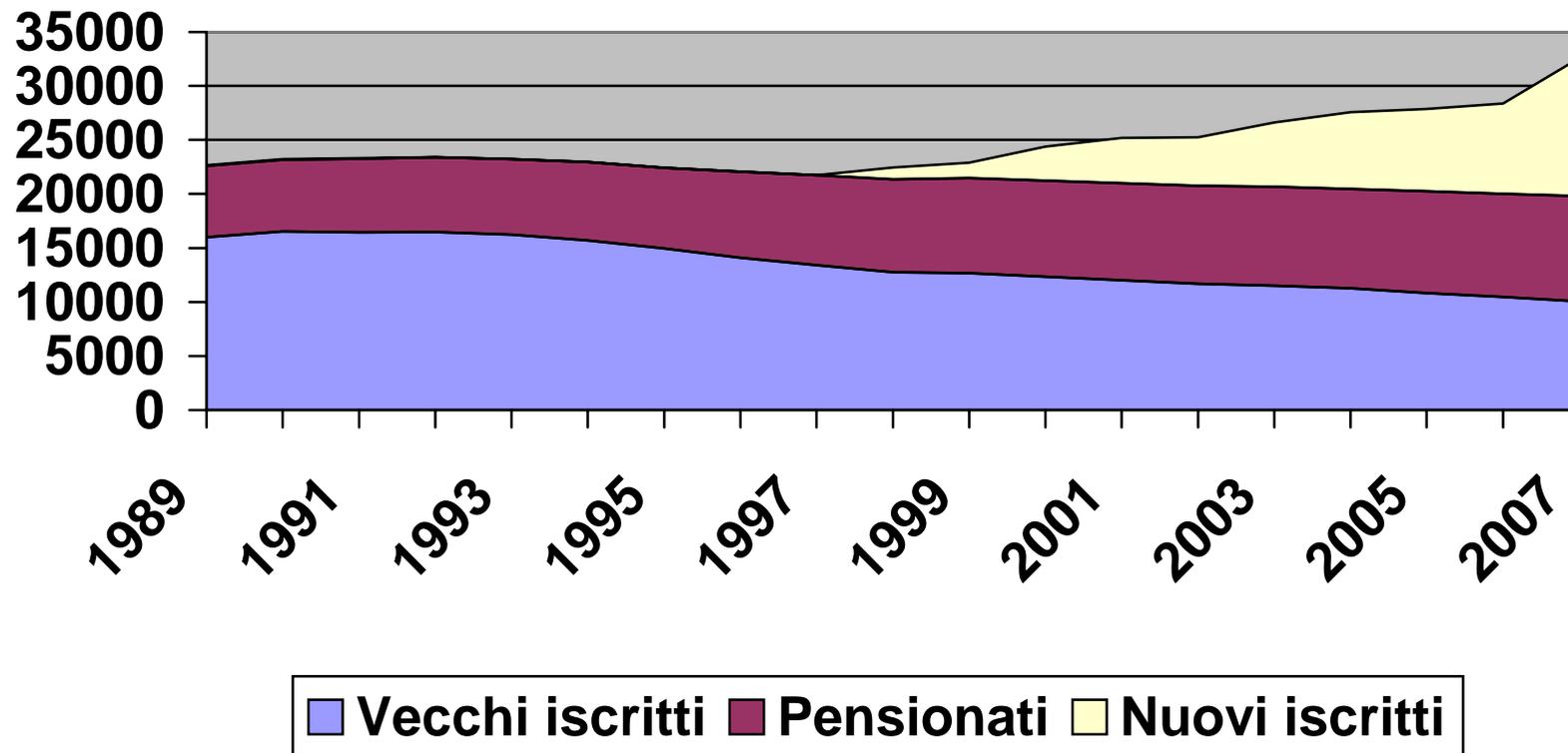
LE PENSIONI Per il 2008 si potranno incrementare le pensioni in misura particolarmente significativa.

DEL FONDO Le pensioni dei “vecchi iscritti”, grazie ai buoni risultati ottenuti dall’impiego del patrimonio, registrano, con decorrenza 1° gennaio 2008, un incremento del 4,22%. Anche per gli iscritti post continua il trend positivo che consente di raddoppiare nel periodo 1998/2007 il rendimento del TFR.

MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1992 AL DICEMBRE 2007								
Partecipanti attivi al 31 dicembre					Pensionati			Rapporto
	"post"	"ante" (a)	Totale partecipanti attivi	di cui "part-time"	Dirette	Reversibilita'	Totale (b)	(b)/(a)x100
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	77,56
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
2007	20.134	10.055	22.820*	1.626	7.107	2.654	9.761	97,08

* tiene conto che n. 7.369 iscritti sono titolari di posizione sia “ante” sia “post” . Pensioni differite al 31.12.2007 : n. 426

ANDAMENTO DELLA POPOLAZIONE DEL FONDO



Anno 1989		Anno 1998		Anno 2007	
Vecchi iscritti	n. 15.999	Vecchi iscritti	n. 12.758	Vecchi iscritti	n. 10.055
Pensionati	n. 6.609	Pensionati	n. 8.600	Pensionati	n. 9.761
Nuovi iscritti	n. 0	Nuovi iscritti	n. 1.095	Nuovi iscritti	n. 12.765
Totale	n. 22.608	Totale	n. 22.453	Totale	n. 32.581

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
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)
2007	1,21%	6.467	-0,87% (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 2007		
contributi relativi a Partecipanti "ante"	€52.750	
contributi relativi a Partecipanti "post"	€81.798	
contributi relativi al Comparto Assicurativo*	€ 1.822	
Totale		€136.370
* di cui: TFR silente destinato al comparto garantito: €1.360		

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

(cifre per migliaia)

Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2007 ai Pensionati "ante"		€ 59.775	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi ai "Partecipanti ante"		€ 3.109	€62.884
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi ai "Partecipanti post"		€ 5.294	
Anticipazioni TFR corrisposte ai "Partecipanti post"		€ 1.272	€ 6.566
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi al Comparto Assicurativo		€ 206	€ 206
Totale			€69.656

VARIAZIONI NUMERICHE DELLE PENSIONI NEL CORSO DEL 2007

Totale al 31.12.2006		n.	9.549
Nuove pensioni erogate di cui n. 156 di vecchiaia e n. 29 indirette		n.	403
Pensioni estinte di cui:			
- dirette	61		
- indirette	130	n.	-191

Totale al 31.12.2007	n.	9.761
Pensioni dirette divenute indirette	n.	118

**I RAPPORTI
CON L'INPS** Nel 2007 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 modelli 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.

IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2007

Come più volte riportato nella Relazione, i risultati ottenuti dalla gestione nel corso del 2007 possono essere considerati di assoluta eccellenza, collocandosi, ancora una volta, ai vertici delle *performances* ottenute dagli altri Fondi presenti sul mercato.

Prima di addentrarci nell'esame delle diverse poste si evidenzia che, in relazione all'esistenza di un comparto assicurativo, già da quest'anno il patrimonio dei "nuovi iscritti" è rappresentato nella sua articolazione in due comparti, uno finanziario e uno assicurativo. Il prossimo anno, con la nascita del multicomparto finanziario, l'articolazione sarà riferita ai quattro comparti previsti: uno assicurativo e tre finanziari.

Per maggior chiarezza, anche il comparto della sezione "a capitalizzazione collettiva" verrà quest'anno analizzato autonomamente rispetto a quello "a capitalizzazione individuale".

Giova ricordare anche che la tradizionale suddivisione tra "iscritti ante 28/4/93" ed "iscritti post 28/4/93" andrebbe riaggiornata con una nuova, più precisa definizione, ovvero: "Iscritti alla sezione I^ a capitalizzazione collettiva" e "iscritti alla Sez.II^ a capitalizzazione individuale", giacché il conferimento del TFR e della contribuzione volontaria, ancorché effettuati da un iscritto "ante", finiscono nella Sezione II^. Di fatto si è quindi realizzata, per gli iscritti "ante", la coesistenza di una doppia posizione: collettiva ed individuale.

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 patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statuari), in considerevole aumento, a fine 2007 ammonta a €1.671.562.409 (+ €207.275.373 rispetto allo scorso anno).

Sezione I "a capitalizzazione collettiva"

Il patrimonio netto complessivo (Conti statuari) a fine 2007 ammonta a €1.424.208.195 con un aumento di €115.445.680.

Il reddito netto dell'esercizio 2007, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad €125.403.032 (€70.687.333 nel 2006), con un incremento rispetto al precedente esercizio di € 54.715.699, pari al 77,41%, determinato dalle plusvalenze immobiliari (€70.060.000).

Tenendo conto della sola parte ordinaria il reddito ha invece subito un decremento di €7.546.488, determinato da una riduzione della redditività della componente finanziaria del portafoglio.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, nella quale sono comprese sia le società immobiliari (per la quota di pertinenza della sezione) che le attività finanziarie gestite direttamente, è stata pari a €41.348.161, in aumento rispetto al 2006 (nel quale era ammontato ad €31.307.650) grazie alle cospicue rivalutazioni in capo alle Società immobiliari.

La gestione finanziaria indiretta, quella cioè affidata a terzi con mandati bilanciati o specializzati, ha prodotto un reddito di € 14.683.401, in diminuzione rispetto al 2006 (€20.939.129).

Il tasso di rendimento netto per il 2007 è risultato pari al 9,58% (prec. 5,68%) e del 4,21% al netto delle rivalutazioni (prec.5,06%).

Sezione II “a capitalizzazione individuale” (comparto finanziario)

Il patrimonio netto complessivo (Conti statutari) a fine 2007 ammonta a €241.035.355, con un aumento di €85.510.834 (+ 55%).

L'incremento è stato determinato dall'aumento del numero dei “nuovi iscritti” e dal conferimento del TFR da parte di molti iscritti alla sezione “a capitalizzazione collettiva” e ad iscritti ad altri Fondi del Gruppo, privi di sezione “a capitalizzazione individuale”. E' di tutto rilievo l'incremento del numero delle posizioni individuali afferenti alla sezione, passati in un anno, da 8.352 a 20.134.

Il reddito netto dell'esercizio 2007, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad €10.821.671, con un incremento rispetto al precedente esercizio di € 4.027.192 (€ 6.794.479 nel 2006), pari al 59,3%, incremento dovuto alle plusvalenze immobiliari (€4.047.000).

Tenendo conto della sola parte ordinaria, il reddito è rimasto sostanzialmente stabile, avendo compensato un minor tasso di rendimento con un maggior volume di impieghi.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, nella quale sono comprese sia le società immobiliari (per la quota di pertinenza della sezione) che le attività finanziarie gestite direttamente, è stata pari a €10.398.166, in aumento rispetto al 2006, nel quale era ammontato ad €5.331.011, a causa delle cospicue rivalutazioni in capo alle Società immobiliari.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, quella cioè affidata a terzi con mandati bilanciati o specializzati, è rimasto pressoché costante (€1.616.574 contro €2.209.723 del 2006).

Il tasso di rendimento netto per il 2007 è risultato pari al 5,55% (prec. 4,73%) e del 3,57% al netto delle rivalutazioni (prec.4,70%).

Sezione II “a capitalizzazione individuale” (comparto assicurativo/garantito)

Il comparto compare per la prima volta nel Bilancio del Fondo, essendo stato acquisito con la fusione per incorporazione del Fondo Locat avvenuta nel maggio 2007.

Attraverso apposita appendice, la convenzione assicurativa è stata resa idonea a gestire il comparto garantito nel quale sono affluiti i cosiddetti “conferimenti taciti” cioè il TFR di coloro i quali non hanno espresso in modo esplicito la volontà di destinazione al Fondo Pensione o di mantenimento in azienda.

In tale comparto verranno poi allocate le posizioni di coloro i quali hanno effettuato una specifica opzione nell’ambito dell’avvio del “multicomparto”.

A fine 2007 le riserve in essere presso la Compagnia di Assicurazione Allianz Spa ammontano ad €5.941.360 .

I rendimenti retrocessi sono stati del 4,18% per gli iscritti di provenienza Locat - che hanno mantenuto la medesima convenzione in atto al momento della fusione - e del 3,96% per gli altri, in virtù delle diverse condizioni di polizza e garanzie previste.

Al fine di meglio comprendere la formazione dei rendimenti delle due sezioni principali 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 SEZIONE I	+1,63	+5,34	+2,56	+0,05	-----	-----	+9,58
ISCRITTI SEZIONE II	+1,27	+2,16	+2,78	+0,14	-0,15	-0,65	+5,55
<u>DIFFERENZE</u>	+0,36	+3,19	-0,22	-0,09	+0,15	+0,65	+4,04

Si riportano di seguito le serie delle principali voci che influiscono sulle variazioni della consistenza dei patrimoni delle due principali sezioni.

Anno	Iscritti Sezione I (cifre per migliaia)			Iscritti Sezione II ** (cifre per migliaia)		
	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
2007	59.775	52.750	125.403	0	83.350*	10.821

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

*** escluso il comparto assicurativo/garantito*

VECCHI ISCRITTI (SEZIONE I A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA)

Per quanto riguarda l'effetto sulle prestazioni dei "pensionati ante", il tasso di rendimento netto ottenuto consente di incrementare le pensioni del 4,22% (pari al 9,58% 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" = 4,45%. Per tener conto che lo 0,22% è già stato concesso in acconto occorre dividere 1,045 per 1,0022 ottenendo quindi il coefficiente 1,0422 che, detratta l'unità e moltiplicato per cento fornisce l'aumento del 4,22%).

Per quanto riguarda il 2008, il Consiglio, tenuto conto della situazione generale, ha scelto prudenzialmente un tasso presunto (il 4,22%) che permetta di non incidere né positivamente né negativamente sull'aumento già conteggiato: infatti, riducendo il tasso del 4,22% all'83% (3,50%) e sottraendo il tasso tecnico (3,50%) si ottiene una variazione pari a 0%.

Con decorrenza 1° gennaio 2007 i coefficienti di cui agli artt.17 e 29 dello statuto assumono i seguenti valori:

	art. 17	art.29 applicato	art.29 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
1°gen 2008	146,45	130,31	130,31

	Redditività del Patrimonio	Tasso medio di inflazione	Differenze
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%
2007	9,58%	1,80%	7,78%

NUOVI ISCRITTI (SEZIONE II A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE – COMPARTO FINANZIARIO)

Sui conti dei “nuovi iscritti”, gestiti secondo il regime finanziario della capitalizzazione individuale, verrà riconosciuto per il 2007 il rendimento del 5,55 %, 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 dieci anni di gestione un rendimento superiore di 33,62 punti (più del 100%), rispetto alla rivalutazione che sarebbe stata applicata in caso di mantenimento del TFR presso le Aziende.

	Redditività 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%
2007	5,55%	3,10%	+ 2,45%
1998/2007	66,42%	32,8%	+ 33,62 %

IL SITO INTERNET DEL FONDO

Anche nella relazione del precedente esercizio era stato più volte citato il nuovo sito internet del Fondo Pensione (www.fpunicredit.eu). Questo strumento mediatico, continuamente aggiornato ed arricchito dal motore di calcolo per le simulazioni degli scenari previdenziali futuri, è risultato molto utilizzato ed apprezzato dagli iscritti. Nuove efficienti implementazioni sono in corso d'opera al fine di renderlo anche uno strumento d'interfaccia flessibile e potente.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2007**

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2007

ATTIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		65.461		34.878	30.583	87,69%
a) Crediti della gestione previdenziale	65.461		34.878			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		722.450.697		626.461.214	95.989.483	15,32%
a) Azioni e quote di società immobiliari	364.925.222		345.853.895			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	2.415.321		804.595			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	14.241.751		9.657.316			
d) Titoli di capitale quotati	997.965		687.691			
f) Quote di O.I.C.R.	231.793.902		227.153.703			
g) Altre attività della gestione finanziaria	92.442		80.834			
h) Quote di Hedge Funds	95.470.311		42.223.180			
m) Depositi bancari	12.513.783		-			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		473.283.129		410.335.230	62.947.899	15,34%
a) Depositi bancari	2.662.279		573.830			
b) Immobili di proprietà	460.164.118		403.617.451			
c) Altre attività della gestione immobiliare	10.456.732		6.143.949			
20 Investimenti in Gestione		466.850.814		404.515.096	62.335.718	15,41%
a) Depositi bancari	6.536.220		5.123.741			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	113.106.446		84.503.128			
d) Titoli di debito quotati	18.366.733		7.179.386			
e) Titoli di capitale quotati	75.329.779		68.766.443			
h) Quote di O.I.C.R.	234.458.876		187.127.843			
l) Ratei e risconti attivi	2.322.992		1.675.084			
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.476.939		4.446.745			
o) Investimenti in gestione assicurativa	5.252.829					
p) Quote di Hedge Funds			45.692.726			
40 Attività della gestione amministrativa		30.349.485		38.199.904	(7.850.419)	-20,55%
a) Cassa e Depositi bancari	29.263.211		38.199.127			
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.086.274		777			
50 Crediti d'imposta		11.729		-	11.729	
a) Crediti d'imposta	11.729		-			
TOTALE ATTIVITA' (A)		1.693.011.315		1.479.546.322	213.464.993	14,43%

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2007

PASSIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		2.738.389		1.602.922	1.135.467	70,84%
a) Debiti della gestione previdenziale	2.738.389		1.602.922			
20 Passività della gestione finanziaria		201.945		945.758	(743.813)	-78,65%
e) Altre passività della gestione finanziaria	201.945		945.758			
21 Passività della gestione immobiliare		14.547.500		9.552.296	4.995.204	52,29%
a) Altre passività della gestione immobiliare	14.547.500		9.552.296			
40 Passività della gestione amministrativa		2.673.005		2.370.039	302.966	12,78%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.673.005		2.370.039			
50 Debiti d'imposta		1.288.067		788.271	499.796	63,40%
a) Debiti d'imposta	1.288.067		788.271			
TOTALE PASSIVITA' (B)		21.448.906		15.259.286	6.189.620	40,56%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.671.562.409	(A) - (B)	1.464.287.036	207.275.373	14,16%
TOTALE		1.693.011.315		1.479.546.322	213.464.993	14,43%
Conti d'ordine		52.848.688		59.308.572	(6.459.884)	-10,89%
Depositi valori a cauzioni	1.383.034		1.297.353			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.559.776		3.362.812			
Cessioni di credito nuovi iscritti	2.196.798		2.356.614			
Trasferimenti in entrata non incassati	154.526					
Contributi maturati non incassati	24.377.975		22.825.974			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	14.776.579		20.415.819			
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	7.400.000		9.050.000			

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F. Montelatici

IL CAPO CONTABILE: D. Cardilli

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2007

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		66.347.394		13.459.492	52.887.902	392,94%
a) Contributi per le prestazioni	136.546.448		85.207.284			
b) Anticipazioni	(1.271.540)		(1.675.706)			
c) Trasferimenti e riscatti	(8.609.295)		(11.112.603)			
d) Pensioni	(59.774.831)		(58.453.434)			
f) Premi per prestazioni accessorie	(543.388)		(506.049)			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		69.573.351		18.523.351	51.050.000	275,60%
a) Fitti Attivi	19.543.780		20.325.510			
b) Plus/Minus da alienazione	-		3.978.665			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(123.718)		(180.891)			
d) Oneri e spese immobiliari	(4.971.908)		(4.423.081)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	56.285.649		-			
g) Imposte e tasse	(1.160.452)		(1.176.852)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		51.746.327		36.638.661	15.107.666	41,23%
a) Dividendi ed interessi	1.953.699		-			
b) Utili e perdite da realizzo	13.267.022		8.932.960			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	36.525.606		27.705.701			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		16.698.464		23.148.852	(6.450.388)	-27,86%
a) Dividendi ed interessi	6.620.600		6.302.757			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.077.864		16.846.095			
40 Oneri di Gestione		(1.033.365)		(832.517)	(200.848)	24,13%
a) Società di gestione	(1.024.763)		(822.948)			
b) Banca Depositaria	(8.602)		(9.569)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)		136.984.777		77.478.347	59.506.430	76,80%
60 Saldo della gestione amministrativa		905.492		791.736	113.756	14,37%
c) Spese generali ed amministrative	(367.126)		(342.669)			
g) Oneri e proventi diversi	1.272.618		1.134.405			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		204.237.663		91.729.575	112.508.088	122,65%
80 Imposta Sostitutiva		(1.288.067)		(788.271)	(499.796)	63,40%
a) Imposta Sostitutiva	(1.288.067)		(788.271)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		202.949.596		90.941.304	112.008.292	123,17%

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F.Montelatici

IL CAPO CONTABILE: D. Cardilli

ANALISI UTILE 2007 COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2007 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 2007		TOTALI 2006	Var.assolute	Var. %
Attività 2007	1.693.011.315	Attività 2006	1.479.546.322		
Passività 2007	(21.448.906)	Passività 2006	(15.259.286)		
Attività per le prestazioni	1.671.562.409	Attività per le prestazioni	1.464.287.036		
Conti statutari 2007	(1.534.960.206)	Conti statutari 2006	(1.386.805.224)		
Rendimento netto	136.602.203	Rendimento netto	77.481.812	59.120.391	76,30%

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	Totali 2007	Totali 2006	variazione	%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	136.984.777	77.478.347	59.506.430	76,80%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	905.493	791.736	113.757	14,37%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(1.288.067)	(788.271)	(499.796)	63,40%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	136.602.203	77.481.812	59.120.391	76,30%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2007

La struttura del Bilancio

Il bilancio del Fondo Pensione è costituito da:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Nota integrativa.

La Nota Integrativa indica i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, la composizione delle voci stesse e i movimenti intervenuti nell'esercizio, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato dell'esercizio.

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

Il presente bilancio è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione nel suo complesso; è stato redatto, pur tenendo conto della peculiarità del proprio attivo patrimoniale, secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del legislatore e alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo, in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Gli importi dei bilanci sono stati arrotondati all'unità di Euro.

Nella presente nota integrativa vengono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio ed alcune informazioni e dettagli sulla composizione delle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Si precisa che i dettagli forniti riportano la comparazione con l'esercizio precedente.

Inoltre le caratteristiche peculiari di alcune forme di investimento dirette (come ad esempio le società immobiliari e gli immobili in gestione diretta) hanno imposto delle interpretazioni atte ad individuare una loro corretta collocazione nell'ambito della struttura di bilancio definita dalla COVIP.

Note strutturali del Fondo

Il Fondo è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I Sezione Speciale – Fondi Pensione Preesistenti – con il numero 1101.

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano, a seguito dell'emanazione del D.LGS. 124/93, ha modificato il proprio statuto, che prevedeva una sola sezione, gestita a contribuzione definita e capitalizzazione collettiva. Per effetto di tale modifica è stata costituita, in aggiunta a quella già esistente, una nuova sezione a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, destinata agli iscritti assunti dopo il 28/04/1993.

La “*Sezione II a capitalizzazione individuale*” non detiene direttamente beni immobili, ma le è attribuita una quota delle società immobiliari di proprietà del Fondo a titolo di partecipazione. Tale quota è stata finora determinata con l'obiettivo di rendere il più possibile simile l'asset allocation delle due sezioni con particolare riferimento al peso dell'asset immobiliare. La percentuale di partecipazione per il 2007 per la sez. II non è cambiata rispetto al 2006 (23,42%). Gli utili delle società sono pertanto ripartiti tra la sezione I e la sezione II sulla base di tale aliquota, ovvero il 76,58% a favore della Sez. I e il 23,42% per la Sez. II. Le spese che vengono sostenute per attività o servizi di cui beneficiano entrambe le sezioni, vengono suddivise proporzionalmente all'ammontare dei due patrimoni.

A seguito della fusione per incorporazione del Fondo Locat avvenuta nel maggio 2007, all'interno della sez. II “a capitalizzazione individuale” è nato il comparto assicurativo/garantito.

Attraverso apposita appendice, la convenzione assicurativa è stata resa idonea a gestire il comparto garantito nel quale sono affluiti i cosiddetti “conferimenti taciti” cioè il TFR di coloro i quali non hanno espresso in modo esplicito, entro i termini di legge, la volontà di destinazione al Fondo Pensione o di mantenimento in azienda, .

I criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati, sono i seguenti:

- 1. Cassa e depositi bancari:**
sono iscritti al valore nominale.

2. Titoli quotati:

Titoli di debito:

i titoli del debito pubblico ed altri titoli sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Titoli di capitale:

i titoli azionari sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Quote di Fondi Comuni d'Investimento e Hedge Funds:

le quote di fondi comuni di investimento sono valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Quote di Private Equity:

sono quote di fondi mobiliari chiusi, che prevedono l'investimento nel capitale di rischio di una (o più) aziende non quotate. Tali strumenti finanziari sono valutati al costo d'acquisto.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari, le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono compilate includendovi le operazioni negoziate, ma non ancora regolate. I rispettivi valori sono inseriti nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*".

3. Partecipazioni immobiliari:

le partecipazioni in S.a.s. di proprietà del Fondo Pensione sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in S.r.l., detenute dal Fondo, sono anch'esse valutate con il metodo del patrimonio netto, rettificato dalla differenza tra il valore di perizia e il valore contabile degli immobili, al netto delle imposte latenti sulle plusvalenze teoriche.

4. I beni immobili:

i beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi e sono valutati al valore di mercato determinato sulla base delle perizie redatte da esperti indipendenti.

5. I crediti diversi:

sono iscritti al valore nominale, considerando peraltro la loro esigibilità.

6. I ratei attivi:

sono stati conteggiati secondo il principio di competenza economica e rappresentano la quota parte dei proventi dell'anno.

7. I debiti:

sono iscritti al valore nominale.

8. TFR:

la voce riguarda il TFR dei portieri degli stabili dipendenti del Fondo e comprende gli accantonamenti previsti in base al contratto collettivo di lavoro ed alla legislazione vigente.

9. Le poste del conto economico:

Le entrate previdenziali, ovvero i contributi versati dagli aderenti, sono stati registrati nel conto economico solo al momento della loro effettiva disponibilità, ovvero solo dopo il loro incasso, in conformità alle disposizioni della delibera COVIP del 17/06/98. Allo stesso tempo nei conti d'ordine viene indicato il valore delle risorse contributive maturate, ma non ancora incassate.

La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi.

I costi ed i ricavi relativi alla gestione finanziaria ed a quella amministrativa sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione svolgendo attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e la costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Banca depositaria

Alcune risorse mobiliari del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria del Gruppo UniCredito Italiano con sede in Milano. Tale struttura esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2007
Fondo Iscritti – Sezione I
“Capitalizzazione collettiva”

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2007-2006

ATTIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		48.182		34.878	13.304	38,14%
a) Crediti della gestione previdenziale	48.182		34.878			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		587.037.197		514.734.398	72.302.799	14,05%
a) Azioni e quote di società immobiliari	279.459.735		264.854.913			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	1.932.257		643.676			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	13.256.063		9.034.424			
d) Titoli di capitale quotati	997.965		687.691			
f) Quote di O.I.C.R.	199.829.615		201.140.115			
g) Altre attività della gestione finanziaria	56.082		34.861			
h) Quote di Hedge Funds	82.351.284		38.338.718			
m) Depositi bancari	9.154.196		-			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		473.283.129		410.335.230	62.947.899	15,34%
a) Depositi bancari	2.662.279		573.830			
b) Immobili di proprietà	460.164.118		403.617.451			
c) Altre attività della gestione immobiliare	10.456.732		6.143.949			
20 Investimenti in Gestione		371.578.803		365.728.550	5.850.253	1,60%
a) Depositi bancari	5.277.237		4.584.097			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	88.871.880		75.812.028			
d) Titoli di debito quotati	15.096.053		6.464.430			
e) Titoli di capitale quotati	59.578.600		61.642.596			
h) Quote di O.I.C.R.	191.446.149		168.188.462			
l) Ratei e risconti attivi	1.785.738		1.504.682			
n) Altre attività della gestione finanziaria	9.523.146		4.011.229			
p) Quote di Hedge Funds			43.521.026			
40 Attività della gestione amministrativa		11.156.031		31.879.535	(20.723.504)	-65,01%
a) Cassa e Depositi bancari	11.154.941		31.878.758			
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.090		777			
TOTALE ATTIVITA' (A)		1.443.103.342		1.322.712.591	120.390.751	38 9,10%

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2007-2006

PASSIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		1.947.033		1.459.922	487.111	33,37%
a) Debiti della gestione previdenziale	1.947.033		1.459.922			
20 Passività della gestione finanziaria		57.201		792.540	(735.339)	-92,78%
e) Altre passività della gestione finanziaria	57.201		792.540			
21 Passività della gestione immobiliare		14.547.500		9.552.296	4.995.204	52,29%
a) Altre passività della gestione immobiliare	14.547.500		9.552.296			
40 Passività della gestione amministrativa		2.343.413		2.145.318	198.095	9,23%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.343.413		2.145.318			
TOTALE PASSIVITA' (B)		18.895.147		13.950.076	4.945.071	35,45%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI	(A) - (B)	1.424.208.195	(A) - (B)	1.308.762.515	115.445.680	8,82%
TOTALE		1.443.103.342		1.322.712.591	120.390.751	9,10%
Conti d'ordine		23.614.547		30.854.124	(7.239.577)	-23,46%
Depositi valori a cauzioni	1.383.034		1.297.353			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.559.776		3.362.812			
Contributi maturati non incassati	372.569		395.487			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	13.379.168		18.558.472			
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	5.920.000		7.240.000			

CONTO ECONOMICO ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2007-2006

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		(9.957.353)		(12.246.347)	2.288.994	-18,69%
a) Contributi per le prestazioni	52.926.934		49.022.054			
c) Trasferimenti e riscatti	(3.109.456)		(2.814.967)			
d) Pensioni	(59.774.831)		(58.453.434)			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		69.573.351		18.523.351	51.050.000	275,60%
a) Fitti Attivi	19.543.780		20.325.510			
b) Plus/Minus da alienazione	-		3.978.665			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(123.718)		(180.891)			
d) Oneri e spese immobiliari	(4.971.908)		(4.423.081)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	56.285.649		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	(1.160.452)		(1.176.852)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		41.348.161		31.307.650	10.040.511	32,07%
a) Dividendi ed interessi	1.433.954		-			
b) Utili e perdite da realizzo	11.451.436		8.370.213			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	28.462.771		22.937.437			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		14.683.401		20.939.129	(6.255.728)	-29,88%
a) Dividendi ed interessi	5.663.068		5.665.011			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.020.333		15.274.118			
40 Oneri di Gestione		(880.384)		(743.229)	(137.155)	18,45%
a) Società di gestione	(876.564)		(737.307)			
b) Banca Depositaria	(3.820)		(5.922)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)		124.724.529		70.026.901	54.697.628	78,11%
60 Saldo della gestione amministrativa		678.503		660.432	18.071	2,74%
c) Spese generali ed amministrative	(80.352)		(231.426)			
g) Oneri e proventi diversi	758.855		891.858			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		115.445.679		58.440.986	57.004.693	97,54%
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		115.445.679		58.440.986	57.004.693	97,54%

ANALISI UTILE 2007 FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2007 del patrimonio della Sezione I, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Sezione I

Iscritti Sez. I 2007		Iscritti Sez. I 2006		Var.assolute	Var. %
Attività 2007	1.443.103.342	Attività 2006	1.322.712.591		
Passività 2007	(18.895.147)	Passività 2006	(13.950.076)		
Attività per le prestazioni	1.424.208.195	Attività per le prestazioni	1.308.762.515		
Conti statutari 2007	(1.298.805.163)	Conti statutari 2006	(1.238.075.182)		
Rendimento netto	125.403.032	Rendimento netto	70.687.333	54.715.699	77,41%

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Sezione I

	Iscritti Sez. I 2007	Iscritti Sez. II 2006	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	124.724.529	70.026.901	54.697.628	78,11%
Saldo della gestione amministrativa	678.503	660.432	18.071	2,74%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	125.403.032	70.687.333	54.715.699	77,41%

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI SEZIONE I “a capitalizzazione collettiva”

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Crediti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Crediti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Rate pensioni Fondo da incassare (da sistemare)	43.763	19.214
Erogazioni varie	2.564	15.664
Altri debitori	1.855	-
Totale crediti della gestione previdenziale	48.182	34.878

Le “*Erogazioni varie*” (€2.564) rappresentano quelle somme che sono state anticipate dal Fondo per conto del Gruppo UniCredito (es.: liberalità erogate a pensionati con figli studenti, altre speciali erogazioni, ecc.) e sono state rimborsate nel 2008.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	587.037.197
a)	Azioni e quote di società immobiliari	279.459.735
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	1.932.257
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	13.256.063
d)	Titoli di capitale quotati	997.965
f)	Quote di O.I.C.R.	199.829.615
g)	Altre attività della gestione finanziaria	56.082
h)	Quote di Hedge Funds	82.351.284
m)	Depositi bancari	9.154.196

In particolare è possibile analizzare:

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle “Azioni e quote di società immobiliari” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.07	saldo 31.12.06
Imm Effepiuno S.r.l.	32.085.540	33.437.026
Rubino S.a.s	16.006.318	16.367.557
Monfalcone S.a.s	5.468.143	5.205.347
S.I.A.L. S.a.s.	13.129.174	13.646.990
Imm. Sacim S.a.s.	27.349.654	23.531.854
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	16.057.898	12.207.870
Poseidon Uno Imm S.a.s.	143.490.538	137.847.815
Solaria S.a.s.	6.003.939	6.362.047
Imm Viabella S.a.s.	11.331.553	8.510.945
Imm Sef S.a.s.	8.536.978	7.737.462
Totale azioni e quote di società immobiliari	279.459.735	264.854.913

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Ante. Tale importo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e nell'utile conseguito dalle società nell'anno. Per quanto riguarda l'Immobiliare Effepiuno S.r.l. è stato rivalutato solo il valore della partecipazione nel Fondo.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

	Classificazione di Bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	MELLON EUROLAND BOND	42.520.823	14,25%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	JPMF EUROPE EQUITY C	32.444.373	10,87%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	ROBECO LUX O RENTE I	30.926.477	10,37%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	MORGAN ST SICAV EMG	23.464.482	7,86%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	MELLON S&P 500 USD C	18.766.460	6,29%
6	QUOTE DI HEDGE FUND	LEE ENHANCED OFFSHOR	17.114.637	5,74%
7	QUOTE DI HEDGE FUND	GLG MARKET NEUTRAL F	16.664.735	5,59%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	MORGAN ST SICAV JPN	16.362.605	5,48%
9	QUOTE DI HEDGE FUND	SILVER CREEK LOW VOL	12.081.076	4,05%
10	QUOTE DI O.I.C.R.	WESTERN ASSET EMERGI	11.792.101	3,95%
11	QUOTE DI HEDGE FUND	EDEN ROCK STR. FIN.	10.655.429	3,57%
12	QUOTE DI O.I.C.R.	MUZINICH EUROPEYELD	10.557.842	3,54%
13	QUOTE DI HEDGE FUND	LIONGATE MULTI-STRAT	9.014.836	3,02%
14	QUOTE DI HEDGE FUND	GOTTEX MKT NEUTRAL P	8.702.001	2,92%
15	QUOTE DI HEDGE FUND	GLG MULTI STRATEGY F	8.118.570	2,72%
16	QUOTE DI O.I.C.R.	AIG INSTITUTIONAL CO	5.861.772	1,96%
17	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	A.I.G.	4.804.998	1,61%
18	QUOTE DI O.I.C.R.	MELLON EUR GL.H.Y. P	3.734.926	1,25%
19	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	INVESCO	3.626.291	1,22%
20	QUOTE DI O.I.C.R.	MUZINICH AMERICA Y.H	3.397.754	1,14%
21	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	PANTHEON EUROPE	1.977.100	0,66%
22	QUOTE DI F.DI IMMOBILIARI CHIUSI	MH REAL ESTATE CRESCITA	1.932.257	0,65%
23	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	PANTHEON USA	1.488.407	0,50%
24	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	UNICREDIT	997.965	0,33%
25	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	FONDO PRUDENTIA	887.400	0,30%
26	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	JP MORGAN INDIA	471.867	0,16%
		Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I	298.367.184	100,00%

Portafoglio in gestione diretta suddiviso secondo lo schema di bilancio approvato dalla COVIP:

10 b) Quote fondi comuni di inv. immob. chiusi	1.932.257
10 c) Quote fondi comuni di inv. mob. chiusi	13.256.063
10 d) Titoli di capitale quotati	997.965
10 f) Quote di O.I.C.R.	199.829.615
10 h) Quote di Hedge Funds	82.351.284
	298.367.184

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

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

Divise	Depositi bancari	Titoli di capitale quot.	Quote O.I.C.R.	Quote F.di mob. chiusi	Quote F.di immob. chiusi	Quote Hedge Funds	TOTALI
EUR	9.154.196	997.965	123.582.195	2.864.500	1.932.257	70.270.208	208.801.321
USD			59.884.815	10.391.563		12.081.076	82.357.454
GBP							
CHF							
JPY			16.362.605				16.362.605
Totale	9.154.196	997.965	199.829.615	13.256.063	1.932.257	82.351.284	307.521.380

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

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

Vovi Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	Totale
Titoli di Stato						-
Titoli di debito quotati						-
Titoli di capitale quotati	997.965					997.965
Titoli di capitale non quotati						-
Titoli di debito Sopranazionali						-
Quote di fondi comuni immob. chiusi	1.932.257					1.932.257
Quote di fondi comuni mob. chiusi	887.400		12.368.663			13.256.063
Quote di OICR		193.967.844	5.861.771			199.829.615
Quote di Hedge Funds				82.351.284		82.351.284
Depositi bancari	9.154.196					9.154.196
Totale	12.971.818	193.967.844	18.230.434	82.351.284	-	307.521.380

g) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre attività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.07	saldo 31.12.06
Altri debitori	56.082	34.861
Totale altre attività della gestione finanziaria	56.082	34.861

La voce “*Altri debitori*” accoglie le commissioni del 4° trimestre 2007 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nei primi mesi del 2008 da parte di alcuni gestori mobiliari.

m) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.07	saldo 31.12.06
Depositi bancari	9.154.196	
Totale depositi bancari	9.154.196	

Nel corso del 2007 sono stati aperti dei depositi bancari dove far confluire la liquidità destinata agli investimenti.

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

11	Investimenti Diretti Immobiliari	473.283.129
a)	Depositi bancari	2.662.279
b)	Immobili di proprietà	460.164.118
c)	Altre attività della gestione immobiliare	10.456.732

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.2007	saldo 31.12.2006
C/C 5094284	2.660.920	571.821
Valori bollati	1.359	2.009
Totale depositi bancari della gestione immobiliare	2.662.279	573.830

Nel C/C indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare.

b) Immobili di proprietà:

Il saldo degli “*Immobili di proprietà*” è composto da:

VALUTAZIONE 2006 Saldo bilancio	RIVALUTAZIONI 2007	SPESE PATRIMONIALIZZATE 2007	VALUTAZIONE 2007
403.617.451	56.285.649	261.018	460.164.118

A fine 2007, con la consueta cadenza biennale, si è proceduto ad una nuova perizia del patrimonio immobiliare, affidando il compito a due società, la Patrigest e la CB Richard Ellis. L’obiettivo che si è perseguito è stato quello di definire una valutazione di medio/lungo periodo, che, al di là dell’evoluzione del mercato immobiliare nel corso dell’anno, consenta di dare al valore del patrimonio una continuità nel tempo.

Il dettaglio degli immobili di proprietà del Fondo può essere visionato negli allegati.

Si evidenzia che le spese patrimonializzate rappresentano i costi che sono stati sostenuti per realizzare delle migliorie e altre modifiche sostanziali agli edifici, determinandone così un aumento di valore. In particolare le spese indicate sono relative alla realizzazione di autorimesse in Via Unione, 3 - Milano, e alla riqualificazione dello stabile di Cologno Monzese.

c) Altre attività della gestione immobiliare

Il Saldo delle “Altre Attività della gestione immobiliare” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Altri crediti verso inquilini	99.383	90.174
Ratei attivi fitti	295.284	32.903
Inquilini per imposta di registro	45.257	45.958
Depositi cauzionali c/o terzi	6.240	6.240
Inquilini in contenzioso	100.324	159.467
Inquilini per bollettini fitto	567.221	968.581
Inquilini per spese da conguagliare	9.291.169	4.833.761
Altri Debitori	51.854	6.865
Totale altre attività della gestione immobiliare	10.456.732	6.143.949

I crediti della gestione immobiliare sono rappresentati, negli importi più rilevanti, da:

- crediti relativi ad inquilini morosi (€100.324);
- ratei attivi fitti (€295.284) di cui €250.000 relativi ad una transazione riguardante l'ex inquilino Angst Pfister di Via Teodorico 25 – Milano;
- crediti per bollettini fitto emessi nel 2007, che saranno incassati nel 2008 (€567.221);
- crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini (€9.291.169). Tale importo, unitamente alla voce “Inquilini per acconti spese”, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa elaborati annualmente.

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti in gestione sono composti da:

20 Investimenti in Gestione	371.578.803
a) Depositi bancari	5.277.237
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	88.871.880
d) Titoli di debito quotati	15.096.053
e) Titoli di capitale quotati	59.578.600
h) Quote di O.I.C.R.	191.446.149
l) Ratei e risconti attivi	1.785.738
n) Altre attività della gestione finanziaria	9.523.146
o) Quote di Hedge Funds	-

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Depositi bancari in gestione	5.277.237	4.584.097
Totale depositi bancari della gestione finanziaria	5.277.237	4.584.097

Si tratta della liquidità non investita a disposizione del Gestore.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione.

	Classificazione di bilancio	Codice ISIN	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0133660638	PIO EURO CORPORATE BOND	42.935.406,14	12,09%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0243702593	PIONEER FUNDS-USD BO	30.043.650,00	8,46%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	FR0007477146	CA-AM ARBITRAGE VAR2	24.394.534,15	6,87%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0108963470	CS BOND FUND GBP	20.446.285,94	5,76%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111920509	PIO EMERGING MARKET	18.158.178,86	5,12%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111923941	PIO JAPANESE EQUITY	17.100.098,77	4,82%
7	QUOTE DI O.I.C.R.	IE0032656914	ABERDEEN GLOBALSPECT	14.440.908,06	4,07%
8	TITOLI DI STATO	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	11.817.400,00	3,33%
9	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111925136	PIO EMERGING MARKETS	11.659.180,90	3,28%
10	TITOLI DI STATO	GB0033280339	TREASURY 4 3/4%	11.442.371,88	3,22%
11	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111926373	PIO US H YIELD CORP	10.666.928,40	3,00%
12	TITOLI DI STATO	FR0010112052	FRANCE FRTR 4 10/25/14	9.852.200,00	2,78%
13	TITOLI DI STATO	FR0010070060	FRANCE FRTR 4 3/4 04	5.599.235,60	1,58%
14	TITOLI DI STATO	XS0162038318	BEI 4 1/4 12/07/10	4.463.463,34	1,26%
15	TITOLI DI STATO	XS0155393720	BK NED 4 5/8 12/07/08	3.869.000,37	1,09%
16	TITOLI DI STATO	GB0030468747	TREASURY 5% 03/07/12	3.751.379,82	1,06%
17	CORPORATE	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK 3	3.689.111,25	1,04%
18	TITOLI DI STATO	XS0162248396	BK NED 3 1/2 03/31/08	3.619.915,86	1,02%
19	TITOLI DI STATO	IT0004085210	BTP 2.1 09/15/17 SEM	3.591.602,00	1,01%
20	TITOLI DI STATO	US912828ET33	US TRIL 2 % 01/15/2016	2.959.830,38	0,83%
21	CORPORATE	FR0010114322	DEXIA 3 1/2 09/21/09	2.954.079,00	0,83%
22	TITOLI DI STATO	GB0032452392	UK GILT 4 1/4% 03/07/36	2.672.203,69	0,75%
23	TITOLI DI STATO	XS0191746113	REPUN 5 1/2 05/06/14	2.550.403,36	0,72%
24	TITOLI DI STATO	GB0031829509	TREASURY 5 09/07/14	2.238.187,49	0,63%
25	TITOLI DI STATO	NO0001004683	NORWEGIAN GOV 5,5%	2.085.253,50	0,59%
26	CORPORATE	ES0377952009	TDA 24 A1 22/06/40	2.054.172,11	0,58%
27	TITOLI DI STATO	IT0001273363	BTPS 4,5 05/01/09	2.049.343,20	0,58%
28	TITOLI DI STATO	IT0004026297	BTP 3 1/2 03/15/11	2.035.280,00	0,57%
29	TITOLI DI STATO	DE0001135218	DEUTSCHLAND REP 4,5	2.007.390,00	0,57%
30	TITOLI DI STATO	DE0001135184	DBR 5% 07/04/11	1.953.751,00	0,55%
31	AZIONI QUOTATE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	1.932.680,20	0,54%
32	TITOLI DI STATO	GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/32	1.876.016,00	0,53%
33	TITOLI DI STATO	IT0003934657	BTP 4 02/01/37	1.823.280,00	0,51%
34	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111929716	PIO PACIFIC EX JAP E	1.600.977,88	0,45%
35	AZIONI QUOTATE	FR0000120271	TOTAL SA	1.526.851,61	0,43%
36	AZIONI QUOTATE	DE0005752000	BAYER AG	1.483.399,19	0,42%
37	TITOLI DI STATO	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	1.463.343,40	0,41%
38	CORPORATE	FR0010173773	CADES 3 1/8 07/12/10	1.460.220,00	0,41%
39	CORPORATE	DE000HBE0E62	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	1.457.370,00	0,41%
40	AZIONI QUOTATE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	1.449.659,84	0,41%
41	AZIONI QUOTATE	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	1.448.370,26	0,41%
42	AZIONI QUOTATE	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GEN	1.313.689,90	0,37%
43	AZIONI QUOTATE	FR0000120172	CARREFOUR SA	1.297.451,63	0,37%
44	CORPORATE	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE	1.272.414,00	0,36%
45	AZIONI QUOTATE	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	1.249.017,96	0,35%
46	TITOLI DI STATO	DE0001135176	DEUTSCHLAND REP 5,5	1.185.656,40	0,33%
47	AZIONI QUOTATE	GB0006107006	CADBURY SCHWEPPE'S PLC	1.114.181,13	0,31%
48	AZIONI QUOTATE	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	1.107.068,76	0,31%
49	AZIONI QUOTATE	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	1.041.303,05	0,29%
50	AZIONI QUOTATE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	1.028.629,71	0,29%
Totale primi 50 titoli				305.232.325,99	85,98%
Parte rimanente portafoglio in gestione Sez. I				49.760.356,01	14,02%

	Iscritti Sez. I
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	88.871.880
20 D) Titoli di debito quotati	15.096.053
20 E) Titoli di capitale quotati	59.578.600
20 H) Quote di O.I.C.R.	191.446.149
Totale portafoglio in gestione Iscritti Sez. I	354.992.682

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	48.028.492	14.907.608	25.436.974	170.999.863		5.277.237	264.650.174
USD	4.598.608		22.648.304				27.246.912
GBP	32.863.026		7.677.063	20.446.286			60.986.375
CHF			2.878.184				2.878.184
CAD							-
SEK							-
NOK	2.085.254		938.075				3.023.329
ZAR	1.296.500						1.296.500
ISK		188.445					188.445
Totale	88.871.880	15.096.053	59.578.600	191.446.149	-	5.277.237	360.269.919

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	21.316.905	55.111.150	6.365.717	1.296.500	4.781.608	88.871.880
Titoli di debito quotati		14.907.608	188.445			15.096.053
Titoli di capitale quotati	4.474.044	28.639.993	26.464.563			59.578.600
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di OICR		191.446.149				191.446.149
Quote di Hedge Funds						-
Depositi bancari	5.277.237					5.277.237
Totale	31.068.186	290.104.900	33.018.725	1.296.500	4.781.608	360.269.919

l) Ratei e risconti attivi

Il saldo dei “*Ratei e risconti attivi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Ratei e risconti attivi	1.785.738	1.504.682
Totale ratei e risconti attivi	1.785.738	1.504.682

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2007 sui titoli di debito.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre attività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Altri debitori	298.968	246.522
Plusvalenze non regolate	9.224.178	3.764.707
Totale altre attività della gestione finanziaria indiretta	9.523.146	4.011.229

La voce “*Altri debitori*” si riferisce alle commissioni del 4° trimestre 2007 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nei primi mesi del 2008 da parte di alcuni gestori mobiliari.

La voce “*Plusvalenze non regolate*” rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. I

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
C/c gestione previdenziale	11.150.714	31.874.414
C/c postale	3.227	3.344
Cassa	1.000	1.000
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	11.154.941	31.878.758

Nel conto corrente dedicato alla gestione previdenziale confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredito e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dal Fondo. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 4,783% (tasso EURIBOR – 5 b.p.).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Altre attività della gestione amministrativa	1.090	777
Totale altre attività della gestione amministrativa	1.090	777

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Debiti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Debiti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Riscatti pensione Fondo	92.953	88.295
Altri Creditori	21.133	-
Liquidazioni e trasferimenti	1.832.947	1.371.627
Totale debiti della gestione previdenziale	1.947.033	1.459.922

La prima voce “*Riscatti Pensione Fondo*” rappresenta le somme versate dagli iscritti al Fondo, che intendono riscattare il servizio militare o il periodo di laurea.

Le “*Liquidazioni e trasferimenti*” ammontanti a €1.832.947 rappresentano le rendite maturate a favore dei soggetti non più iscritti al Fondo, che non erano ancora state pagate alla data di chiusura del Bilancio.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA – Fondo Iscritti Sez. I

e) Altre passività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre passività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.	13.162	11.043
Fondo accantonamento rit.12,5%	-	719.701
Altri Creditori	44.039	61.796
Totale altre passività della gestione finanziaria	57.201	792.540

La voce “*Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s*” indica le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi maturati sul conto corrente bancario. Tali società, non essendo soggette ad IRES, ma solo ad IRAP, non hanno modo di recuperare tale ritenuta, che verrà di fatto rimborsata dal Fondo Iscritti Ante per la quota di propria competenza.

Il “*Fondo accantonamento ritenute 12,50%*” si è chiuso in quanto nel corso del 2007 sono stati venduti tutti gli investimenti in Hedge Funds e di conseguenza i gestori hanno applicato le ritenute sugli utili effettivamente conseguiti.

La voce “*Altri creditori*” si compone, tra l'altro, delle commissioni del 4° trimestre 2007 a favore delle società, che si occupano della gestione del patrimonio mobiliare.

21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Altre passività della gestione immobiliare

Il saldo delle “*Altre passività della gestione immobiliare*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Fondo TFR	167.225	145.424
Fondo spese condominiali	2.497.550	1.523.448
Inquilini per acconti spese	8.443.849	4.896.074
Debiti verso inquilini	68.099	41.344
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	28.366	26.330
Depositi cauzionali	1.383.034	1.297.353
Debiti verso fornitori	1.288.411	1.339.997
Fatture da ricevere	130.227	126.728
Altri creditori	130.276	94.331
Esattoria c/cartelle	41.667	34.020
Ritenute da versare	26.964	27.247
Ratei passivi fitti	341.832	-
Totale altre passività della gestione immobiliare	14.547.500	9.552.296

Il “*Fondo Tfr*” è relativo ai portieri degli stabili di proprietà del Fondo.

La voce “*Fondo spese condominiali*” è composta da € 767.800 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e da € 1.729.750 dal Fondo Spese Immobili Sfitti; questo ultimo accantonamento prudenziale, relativo ai futuri consuntivi di spesa, si è incrementato rispetto al 2006, in quanto nel corso del 2007 sono aumentate le unità immobiliari sfitte, soprattutto negli stabili siti nel comune di Cologno Monzese, Trezzano sul Naviglio e nel complesso residenziale denominato la “Maggiolina”, situato in Milano.

Nella voce “*Inquilini per acconti spese*” sono inseriti gli acconti relativi alle spese generali e di riscaldamento, che vengono richiesti agli inquilini nei bollettini di affitto. Tale importo, unitamente alla voce “*Inquilini per spese da conguagliare*”, sarà chiuso con la definizione dei consuntivi di spesa elaborati annualmente.

La voce “*Debiti verso inquilini*” nasce dalle operazioni di conguaglio effettuate nell’anno, tra quanto versato dagli inquilini come acconto e quanto anticipato dal Fondo in merito alle spese relative alla gestione degli stabili.

La voce “*Depositi cauzionali*” indica l’ammontare dei versamenti effettuati dagli inquilini a garanzia delle unità immobiliari locate, in osservanza di quanto stabilito dai contratti di locazione.

La voce “*Debiti verso fornitori*” è formata dalle fatture che sono pervenute nel corso del 2007 e che ancora devono essere liquidate. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto, sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo.

Le “*Fatture da ricevere*” indicano quei debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2007, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2008.

Nella voce “*Esattoria c\cartelle*” sono inseriti la tassa smaltimento rifiuti e altri tributi locali, di competenza dell’anno, ma che in virtù della rateizzazione, verranno saldate nel 2008.

Le “*Ritenute da versare*” sono quelle relative agli stipendi dei portieri erogati in dicembre, che sono state versate nel gennaio 2008.

La voce “*Ratei passivi fitti*” riguarda l’ex inquilino Angst Pfister di Via Teodorico, 25 – Milano. Nell’ ambito delle trattative condotte per la definizione del rapporto, ovvero per la risoluzione dello stesso, è stata raggiunta un’intesa transattiva che ha comportato l’obbligo da parte dell’ex conduttore di riconoscere la somma di €250.000 (vedi ratei attivi fitti) a fronte di un emesso di €341.832.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti sez. I

b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Ritenute pensioni da versare	2.343.413	2.145.318
Totale altre passività della gestione amministrativa	2.343.413	2.145.318

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2007, che sono state interamente versate nel mese di gennaio 2008.

CONTO ECONOMICO ISCRITTI ANTE

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Contributi dipendenti	11.234.424	8.829.170
Contributi banca	41.691.292	40.190.774
Interessi su contributi volontari	1.218	2.110
Totale contributi per le prestazioni	52.926.934	49.022.054

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2007.

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Trasferimenti e riscatti	(3.109.456)	(2.814.967)
Totale trasferimenti e riscatti	(3.109.456)	(2.814.967)

Tale voce di bilancio comprende i trasferimenti in uscita e i riscatti a favore dei liquidati.

d) Pensioni

Il saldo delle “Pensioni” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Pensioni erogate	(59.774.831)	(58.453.434)
Totale pensioni	(59.774.831)	(58.453.434)

Tale voce di bilancio indica le pensioni erogate al 31/12/2007.

Ovviamente con il passare degli anni il numero dei pensionati aumenta e, conseguentemente anche l'ammontare delle rendite erogate.

15. RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Fitti attivi

Il saldo dei “*Fitti attivi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Fitti attivi	19.502.234	20.179.555
Interessi di mora	33.325	27.571
Altri proventi	8.221	118.384
Totale fitti attivi	19.543.780	20.325.510

I fitti attivi si sono ridotti del 3,36% rispetto allo scorso anno, in quanto si è verificato un aumento delle unità immobiliari non locate negli stabili siti nel comune di Cologno Monzese e di Trezzano sul Naviglio.

b) Plus/Minus da alienazione

Il saldo delle “*Plus/Minus da alienazione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Plusvalenze da cessione immobiliare	-	3.978.665
Totale plus/minus da alienazione	-	3.978.665

Nel 2007 non si sono verificate vendite di immobili.

Il dato del 2006 è relativo alla cessione dello stabile sito in Via S.Pietro all’Orto – Milano.

c) Accantonamento fitti inesigibili

Il saldo dell' "Accantonamento fitti inesigibili" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Perdite e svalutazioni crediti	(123.718)	(180.891)
Totale accantonamento fitti inesigibili	(123.718)	(180.891)

L'Ufficio Legale del Fondo analizza costantemente l'evolversi della situazione di ciascun inquilino moroso. La voce "perdite e svalutazioni crediti" rappresenta l'ammontare di quei canoni di locazione che la Direzione e l'Ufficio Legale, dopo aver valutato le diverse condizioni inerenti il singolo inquilino, ritengono che non possano essere recuperati. E' opportuno notare che in merito a tale voce di bilancio c'è stata una riduzione del 31,61% rispetto allo scorso anno, dovuta al mancato verificarsi di nuove situazioni di insolvenza particolarmente rilevanti nel corso del 2007.

d) Oneri e spese immobiliari

Il saldo degli "Oneri e spese immobiliari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Spese gestioni immobili	(5.132.679)	(4.876.806)
Interessi passivi depositi cauzionali	(28.704)	(26.590)
Spese legali	(27.583)	(26.136)
Spese notarili	(603)	(135)
Altre spese prestazioni professionali	-	(139.214)
Sopravvenienze passive	(39.093)	(104.059)
Sopravvenienze attive	104.712	600.553
Interessi attivi c/c 5094284	152.042	149.306
Totale oneri e spese immobiliari	(4.971.908)	(4.423.081)

Nel corso del 2007 sono state autorizzate spese di manutenzione straordinaria per i seguenti stabili :

- Cologno Monzese: riqualificazione e ristrutturazione dell' intero complesso;
- Via Pisani - Milano: rifacimento impianti condizionamento/riscaldamento e antincendio;
- Via Unione - Milano: realizzazione autorimesse e adeguamento impianti;
- Bologna: rifacimento ascensori;

Nel 2006 la voce "*Altre spese prestazioni professionali*" era riferita alle parcelle degli avvocati intervenuti nella cessione della società Effepi-Firenze S.r.l..

Nella voce "*Sopravvenienze attive*" l'importo più rilevante è rappresentato da 65 mila euro incassati a seguito di una transazione con la quale si è definita la vertenza - relativa all'assolvimento degli adempimenti amministrativi relativi al conseguimento del nulla osta di abitabilità/agibilità dell'immobile – insorta con la società Domomedia SpA cedente le quote della società Monfalcone Sas al Fondo Pensione.

"*Interessi attivi c/c 5094284*": il c/c n.° 5094284 (ABI 01604 - CAB 03226) è riservato esclusivamente alla gestione immobiliare, conseguentemente, gli interessi che maturano nel corso dell'anno sono inseriti nel "*Risultato della gestione immobiliare*".

e) Plusvalenza da valutazione

Il saldo della voce “*Plusvalenza da valutazione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Rivalutazione Immobili	56.285.649	-
Totale plusvalenze da valutazione	56.285.649	-

Come già indicato nell’analisi della voce *II- b) Immobili di proprietà* dell’attivo patrimoniale, nel 2007 il valore degli stabili è stato rivalutato.

g) Imposte e tasse

Il saldo delle “*Imposte e tasse*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
ICI	(1.160.452)	(1.176.852)
Totale imposte e tasse	(1.160.452)	(1.176.852)

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Sez. I

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi attivi c/c 30072070	1.246.502	-
Cedole e dividendi	246.099	-
Ritenute dividendi titoli esteri	(58.647)	-
Totale interessi e dividendi	1.433.954	-

Il c/c 30072070 è stato aperto nel corso del 2007 per far confluire la liquidità a disposizione per gli investimenti.

Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 4,783% (tasso Euribor - 5 b.p.).

b) Utili e perdite da realizzo

Il saldo degli “*Utili e perdite da realizzo*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12. 07	Saldo 31.12.06
Retrocess. commissioni -gest.diretta	208.945	83.283
Utili negoziazione titoli - gest.diretta	4.401.042	791.882
Utili negoziazione cambi - gest.diretta	7.923.535	3.783.416
Plusvalenza vendita part immobiliari	-	3.756.562
Altre imposte e tasse	(245.836)	(11.043)
Perdite negoziazione cambi-gest.diretta	(836.196)	(33.887)
Commissioni/spese - gest.diretta	(54)	-
Totale utili e perdite da realizzo	11.451.436	8.370.213

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni che le società di gestione, in base al contratto stipulato, riconoscono al Fondo Pensione, trimestralmente.

L’*“Utile di negoziazione su titoli”* è l’utile realizzato in base alla vendita di titoli; nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico e quello di vendita.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a dalle operazioni a termine di compravendita di valuta a termine contro euro.

La voce “*Plusvalenza vendita part. Immobiliari*” nel 2006 si riferiva alla vendita delle società Imm. Effepi Firenze Srl e Mignon Residence Srl

Nella voce “*Altre imposte e tasse*”, come già indicato nell’analisi della voce “*Passività della gestione immobiliare*”, sono indicate le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari, che il Fondo Iscritti Ante si impegna a restituire in relazione alla quota di propria competenza. Infatti tali società, essendo soggette solo ad IRAP e non anche ad IRES, non hanno possibilità di recuperare tali importi.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle “Plusvalenze/Minusvalenze” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	17.416.162	3.351.378
Utili da partecipazioni	8.035.468	7.601.888
Perdite su partecipazioni	-	(419.800)
Utili valutazione titoli.-gest diretta	14.224.049	18.193.596
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	(4.329.996)	(561.210)
Perdite valutazione cambi - gest. diretta	(6.882.912)	(5.462.301)
Sopravvenienze attive	-	233.886
Totale plus e minus	28.462.771	22.937.437

Nel 2007 gli immobili delle società controllate sono stati rivalutati sulla base delle perizie delle società Patrigest S.p.A. e CB Richard Ellis. Tale rivalutazione, evidenziata in un apposito conto di riserva del patrimonio netto delle S.a.S., ha comportato un incremento del valore delle società e quindi anche delle partecipazioni immobiliari di proprietà del Fondo Iscritti Ante.

La voce “Utili da partecipazioni” rappresenta la quota degli utili che le Società hanno realizzato nell’anno 2007 di competenza del Fondo Iscr. Ante. L’importo della voce “Perdite da partecipazioni” nel 2006 si riferiva alla perdita sostenuta dalla società Immobiliare Paolo da Cannobio.

L’”Utile o la perdita di valutazione sui titoli” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2007 ed il prezzo medio di carico.

La”Perdita da valutazione sui cambi” viene rilevata considerando la differenza tra il cambio medio di carico ed il cambio al 31/12/2007.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Fondo Iscritti Sez. I

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi su c\c gest.mobiliare	291.781	130.692
Cedole/dividendi	5.524.912	5.720.429
Rit. dividendi titoli esteri	(153.625)	(186.110)
Totale interessi e dividendi	5.663.068	5.665.011

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Le “*Rit. dividendi titoli esteri*” sono le ritenute, che vengono applicate sui titoli esteri.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Retrocessioni commissioni-Iscr.Ante	1.280.401	1.084.851
Utili negoziazione titoli	10.545.116	7.971.464
Utili valutazione titoli	8.948.951	11.204.949
Utili negoziazione cambi	7.563.684	4.180.221
Utili valutazione cambi	9.337.223	4.640.603
Plus op.derivati su cambi	-	463.180
Sopravv.attive - gest.indiretta	426.688	2.599.879
Perdite negoziazione titoli	(7.697.606)	(4.249.530)
Perdite valutazione titoli	(9.661.545)	(4.477.067)
Perdite negoziazione cambi	(2.152.848)	(3.241.108)
Perdite valutazione cambi	(6.382.940)	(4.556.417)
Minus oper. derivati su cambi	-	(346.907)
Sopravv.passive - gest.indiretta	(3.186.791)	-
Totale profitti e perdite	9.020.333	15.274.118

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su titoli”* è l’utile o la perdita realizzato/a in base alla vendita di titoli, nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico ed il prezzo di vendita.

L’*“Utile o perdita da valutazione titoli”* è l’utile o la perdita, che nasce dalla differenza tra la valutazione dei titoli al valore di mercato al 31 dicembre 2007 ed al prezzo medio di carico.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a nel regolamento delle operazioni di compravendita di valuta a termine contro euro.

La voce “*Sopravvenienze attive/passive*” nasce dalla differenza fra le minusvalenze/plusvalenze su operazioni di vendita di valuta contro euro registrate nel dicembre 2006 e le plusvalenze/minusvalenze registrate nel dicembre 2007.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Società di gestione

Il saldo di “*Società di gestione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Commissioni/spese titoli	(608.447)	(343.004)
Commissione di gestione - gest.diretta	(61.165)	(66.030)
Commissione di gestione - gest.ind.	(206.952)	(328.273)
Totale Società di gestione	(876.564)	(737.307)

Le “*Commissioni/spese titoli*” sono composte dai bolli, che vengono applicati sulle operazioni di acquisto e vendita dei titoli e dalle commissioni implicite nel prezzo del titolo.

Le voci “*Commissioni di gestione – gest. diretta/indiretta*” rappresentano le commissioni che le società di gestione applicano in relazione allo svolgimento della loro attività.

b) Banca depositaria

Il saldo di “*Banca depositaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Banca depositaria - spese e/c titoli	(3.820)	(5.922)
Totale spese e/c titoli	(3.820)	(5.922)

Si tratta delle spese bancarie relative ai conti correnti della gestione finanziaria indiretta.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. I

c) Spese generali e amministrative

Il saldo delle “*Spese generali e amministrative*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Spese prestazioni professionali	(22.433)	(231.426)
Spese amministrative	(57.919)	-
Totale spese generali ed amministrative	(80.352)	(231.426)

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2007. Nel 2006 comprendeva le parcelle emesse dallo Studio di Consulenza fiscale, intervenuto nella cessione dell’Immobiliare Effepi Firenze S.r.l. e Mignon Residence S.r.l..

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composta da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi attivi su c/c 300118671	635.152	854.269
Interessi attivi su c/c postale	17	17
Altri proventi	244.678	112.075
Postali	(1.200)	(453)
Bancari	(5.552)	(4.580)
Spese varie ed arrotondamenti	(90.037)	(69.470)
Contributo a Covip	(24.203)	-
Totale oneri e proventi diversi	758.855	891.858

Gli “*interessi attivi*” sono quelli maturati sul conto corrente dedicato alla gestione previdenziale. Il tasso applicato al 31 dicembre era il 4,783% (tasso Euribor – 5 b.p.).

Nelle voce “*Spese varie e arrotondamenti*”, tra l’altro, sono inseriti i costi sostenuti per la revisione del bilancio.

Il “*Contributo a Covip*” si riferisce al versamento dello 0,5 per mille dell’ammontare complessivo dei contributi incassati.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. I

Il saldo dei conti d'ordine è composto dalle seguenti voci:

- Depositi valori a cauzione:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Depositi cauzionali in contanti	1.383.034	1.297.353
Totale depositi valori a cauzioni	1.383.034	1.297.353

La voce comprende i depositi cauzionali versati dagli inquilini degli immobili di proprietà del Fondo.

- Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Garanzie fidejussorie	2.559.776	3.362.812
Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi	2.559.776	3.362.812

La voce comprende le fidejussioni ricevute a titolo di cauzione dagli inquilini degli immobili di proprietà del Fondo.

- Contributi maturati e non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Contributi maturati non incassati	372.569	395.487
Totale contributi maturati non incassati	372.569	395.487

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2007 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2007.

- Impegni per sottoscrizioni Private Equity:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	13.379.168	18.558.472
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	13.379.168	18.558.472

Il saldo della voce rappresenta il valore degli impegni sottoscritti dal Fondo Pensione per investimenti in Fondi di Private Equity, per il quali si è in attesa di richiamo da parte del gestore.

- Impegni per sottoscrizioni di Fondi Immobiliari:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	5.920.000	7.240.000
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	5.920.000	7.240.000

L'impegno per sottoscrizioni di F.Immobiliari si riferisce al Fondo MH Real Estate Crescita, che è stato sottoscritto nel 2005.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2007
Fondo Iscritti – Sezione II
“Capitalizzazione individuale”

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - SEZ. II - CONFRONTO ANNI 2007-2006

ATTIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		17.279		-	17.279	
a) Crediti della gestione previdenziale	17.279		-			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		135.413.500		111.726.816	23.686.684	21,20%
a) Azioni e quote di società immobiliari	85.465.487		80.998.982			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	483.064		160.919			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	985.688		622.892			
d) Titoli di capitale quotati						
f) Quote di O.I.C.R.	31.964.287		26.013.588			
g) Altre attività della gestione finanziaria	36.360		45.973			
h) Quote di Hedge Funds	13.119.027		3.884.462			
m) Depositi bancari	3.359.587					
20 Investimenti in Gestione		90.019.182		38.786.546	51.232.636	132,09%
a) Depositi bancari	1.258.983		539.644			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.234.566		8.691.100			
d) Titoli di debito quotati	3.270.680		714.956			
e) Titoli di capitale quotati	15.751.179		7.123.847			
h) Quote di O.I.C.R.	43.012.727		18.939.381			
l) Ratei e risconti attivi	537.254		170.402			
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.953.793		435.516			
p) Quote di Hedge Funds			2.171.700			
40 Attività della gestione amministrativa		18.089.336		6.320.369	11.768.967	186,21%
a) Cassa e Depositi bancari	18.089.336		6.320.369			
50 Crediti d'imposta		11.729		-	11.729	-
a) Crediti d'imposta	11.729		-			
TOTALE ATTIVITA' (A)		243.551.026		156.833.731	86.717.295	79 55,29%

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - SEZ.II - CONFRONTO ANNI 2007-2006

PASSIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		791.346		143.000	648.346	453,39%
a) Debiti della gestione previdenziale	791.346		143.000			
20 Passività della gestione finanziaria		144.744		153.218	(8.474)	-5,53%
e) Altre passività della gestione finanziaria	144.744		153.218			
40 Passività della gestione amministrativa		311.938		224.721	87.217	38,81%
b) Altre passività della gestione amministrativa	311.938		224.721			
50 Debiti d'imposta		1.267.643		788.271	479.372	60,81%
a) Debiti d'imposta	1.267.643		788.271			
TOTALE PASSIVITA' (B)		2.515.671		1.309.210	1.206.461	92,15%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI		241.035.355		155.524.521	85.510.834	54,98%
TOTALE		243.551.026		156.833.731,00	86.717.295	55,29%
Conti d'ordine		29.229.098		28.454.448	774.650	2,72%
Cessioni di credito nuovi iscritti	2.196.798		2.356.614			
Trasferimenti in entrata non incassati	154.526					
Contributi maturati non incassati	24.000.363		22.430.487			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	1.397.411		1.857.347			
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	1.480.000		1.810.000			

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F. Montelatici

IL CAPO CONTABILE: D. Cardilli

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		74.689.164		25.705.839	48.983.325	190,55%
a) Contributi per le prestazioni	81.798.006		36.185.230			
b) Anticipazioni	(1.271.540)		(1.675.706)			
c) Trasferimenti e riscatti	(5.293.914)		(8.297.636)			
f) Premi per prestazioni accessorie	(543.388)		(506.049)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		10.398.166		5.331.011	5.067.155	95,05%
a) Dividendi ed interessi	519.745					
b) Utili e perdite da realizzo	1.815.586		562.747			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	8.062.835		4.768.264			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		1.616.574		2.209.723	(593.149)	-26,84%
a) Dividendi ed interessi	957.532		637.746			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	659.042		1.571.977			
40 Oneri di Gestione		(152.981)		(89.288)	(63.693)	71,33%
a) Società di gestione	(148.199)		(85.641)			
b) Banca Depositaria	(4.782)		(3.647)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)		11.861.759		7.451.446	4.410.313	59,19%
60 Saldo della gestione amministrativa		227.555		131.304	96.251	73,30%
c) Spese generali ed amministrative	(286.774)		(111.243)			
g) Oneri e proventi diversi	514.329		242.547			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		86.778.478		33.288.589	53.489.889	160,69%
80 Imposta Sostitutiva		(1.267.643)		(788.271)	(479.372)	60,81%
a) Imposta Sostitutiva	(1.267.643)		(788.271)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		85.510.835		32.500.318	53.010.517	163,11%

ANALISI UTILE 2007 FONDO - SEZIONE II

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2007 del patrimonio della Sezione II, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez.II

Iscritti Sez.II 2007		Iscritti Sez.II 2006		Var.assolute	Var. %
Attività 2007	243.551.026	Attività 2006	156.833.731		
Passività 2007	(2.515.671)	Passività 2006	(1.309.210)		
Attività per le prestazioni	241.035.355	Attività per le prestazioni	155.524.521		
Conti statutari 2007	(230.213.684)	Conti statutari 2006	(148.730.042)		
Rendimento netto	10.821.671	Rendimento netto	6.794.479	4.027.192	59,27%

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Sezione II

	Iscritti Sez.II 2007	Iscritti Sez.II 2006	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	11.861.759	7.451.446	4.410.313	59,19%
Saldo della gestione amministrativa	227.555	131.304	96.251	73,30%
Imposta sostitutiva	(1.267.643)	(788.271)	(479.372)	60,81%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	10.821.671	6.794.479	4.027.192	59,27%

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI SEZIONE II “a capitalizzazione individuale”

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. II

a) Crediti della gestione previdenziale

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Altri debitori	17.279	-
Totale crediti della gestione previdenziale	17.279	-

Trattasi dei contributi di 2S Banca accreditati per errore sul c/c degli iscritti ante; nel corso del mese di gennaio 2008 si è provveduto al giro cassa fra le due sezioni.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. II

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari		135.413.500
a)	Azioni e quote di società immobiliari	85.465.487	
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	483.064	
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	985.688	
f)	Quote di O.I.C.R.	31.964.287	
g)	Altre attività della gestione finanziaria	36.360	
h)	Quote di Hedge Funds	13.119.027	
m)	Depositi bancari	3.359.587	

In particolare è possibile analizzare:

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle “Azioni e quote di società immobiliari” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.07	saldo 31.12.06
Imm Effepiuno S.r.l.	9.812.527	10.225.844
Rubino S.a.s	4.895.116	5.005.592
Monfalcone S.a.s	1.672.289	1.591.920
S.I.A.L. S.a.s.	4.015.216	4.173.577
Imm. Sacim S.a.s.	8.364.180	7.196.605
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	4.910.890	3.733.459
Poseidon Uno Imm S.a.s.	43.882.847	42.157.167
Solaria S.a.s.	1.836.148	1.945.666
Imm Viabella S.a.s.	3.465.461	2.602.851
Imm Sef S.a.s.	2.610.813	2.366.301
Totale azioni e quote di società immobiliari	85.465.487	80.998.982

I dati della presente tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Post. Questo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell'utile conseguito dalle società nell'anno.

Si precisa inoltre che nelle S.a.s. la rivalutazione degli immobili è stata evidenziata in un apposito conto di riserva. Per quanto riguarda l'Immobiliare Effepiuno S.r.l. è stato rivalutato solo il valore della partecipazione nel Fondo.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

	Classificazione di Bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DIO.I.C.R.	MELLON EUROLAND BOND	7.432.490	15,97%
2	QUOTE DIO.I.C.R.	JPMF EUROPE EQUITY C	5.003.877	10,75%
3	QUOTE DIO.I.C.R.	ROBECO LUX ORENTE I	3.919.998	8,42%
4	QUOTE DIO.I.C.R.	MORGAN ST SICAV EMG	3.826.920	8,22%
5	QUOTE DIO.I.C.R.	MELLON S&P 500 USD C	3.304.760	7,10%
6	QUOTE DIO.I.C.R.	MORGAN ST SICAV JPN	2.847.327	6,12%
7	QUOTE DI HEDGE FUND	LEE ENHANCED OFFSHOR	2.696.519	5,79%
8	QUOTE DI HEDGE FUND	GLG MARKET NEUTRAL F	2.400.087	5,16%
9	QUOTE DIO.I.C.R.	MUZINICH EUROPEYELD	1.914.452	4,11%
10	QUOTE DI HEDGE FUND	SILVER CREEK LOW VOL	1.912.740	4,11%
11	QUOTE DIO.I.C.R.	WESTERN ASSET EMERGING	1.864.959	4,01%
12	QUOTE DI HEDGE FUND	EDEN ROCK STR. FIN.	1.712.480	3,68%
13	QUOTE DI HEDGE FUND	GLG MULTI STRATEGY F	1.513.065	3,25%
14	QUOTE DI HEDGE FUND	LIONGATE MULTI-STRATEGY	1.467.532	3,15%
15	QUOTE DI HEDGE FUND	GOTTEX MKT NEUTRAL P	1.416.605	3,04%
16	QUOTE DIO.I.C.R.	AIG INSTITUTIONAL COMMODITY	935.454	2,01%
17	QUOTE DIO.I.C.R.	MELLON EUR GL.H.Y.P	572.570	1,23%
18	QUOTE F.DI IMMOBILIARI CHIUSI	MH REAL ESTATE CRESCITA	483.064	1,04%
19	QUOTE DI F.	A.I.G.	359.192	0,77%
20	QUOTE DIO.I.C.R.	MUZINICH AMERICA Y.H	341.480	0,73%
21	QUOTE F.DI IMMOBILIARI CHIUSI	INVESCO	272.866	0,59%
22	QUOTE F.DI IMMOBILIARI CHIUSI	PANTHEON EUROPE	147.900	0,32%
23	QUOTE F.DI IMMOBILIARI CHIUSI	PANTHEON USA	111.356	0,24%
24	QUOTE F.DI IMMOBILIARI CHIUSI	JP MORGAN INDIA	94.373	0,20%
		Totale portafoglio diretto mobiliare Sez. II	46.552.066	100,00%

Portafoglio in gestione diretta suddiviso secondo lo schema di bilancio approvato dalla COVIP:

10 b) Quote di fondi immobiliari chiusi	483.064
10 c) Quote di fondi mobiliari chiusi	985.688
10 f) Quote di OICR	31.964.287
10 h) Quote di Hedge Funds	13.119.027
	46.552.066

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

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

Divise	Depositi bancari	Quote O.I.C.R.	Quote F.di mob. chiusi	Quote F.di immob. chiusi	Quote Hedge Funds	TOTALI
EUR	3.359.587	19.184.867	147.900	483.064	11.206.287	34.381.705
USD		9.932.093	837.788		1.912.740	12.682.621
GBP						-
CHF						-
JPY		2.847.327				2.847.327
Totale	3.359.587	31.964.287	985.688	483.064	13.119.027	49.911.653

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	Totale
Titoli di Stato						-
Titoli di debito quotati						-
Titoli di capitale quotati						-
Titoli di capitale non quotati						-
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di fondi comuni immob. chiusi	483.064					483.064
Quote di fondi comuni mob. chiusi			985.688			985.688
Quote di OICR		31.028.833	935.454			31.964.287
Quote di Hedge Funds				13.119.027		13.119.027
Opzioni acquistate						-
Depositi bancari	3.359.587					3.359.587
Totale	3.842.651	31.028.833	1.921.142	13.119.027	-	49.911.653

g) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre attività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.07	saldo 31.12.06
Altri debitori	36.360	45.973
Totale altre attività della gestione finanziaria	36.360	45.973

La voce “*Altri debitori*” indica quella parte delle commissioni di gestione del 4° trimestre 2007 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nel 2008 da parte di alcuni gestori mobiliari.

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. II

Gli investimenti in gestione sono composti da:

20	Investimenti in Gestione		90.019.182
a)	Depositi bancari	1.258.983	
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.234.566	
d)	Titoli di debito quotati	3.270.680	
e)	Titoli di capitale quotati	15.751.179	
h)	Quote di O.I.C.R.	43.012.727	
l)	Ratei e risconti attivi	537.254	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.953.793	
o)	Quote di Hedge Funds	-	

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Depositi bancari della gestione finanziaria	1.258.983	539.644
Totale depositi bancari della gestione finanziaria	1.258.983	539.644

Si tratta della liquidità non investita a disposizione dei gestori.

b) Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione.

	Classificazione di bilancio	Codice ISIN	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0133660638	PIO EURO CORPORATE B	11.394.652,72	13,21%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0243702593	PIONEER FUNDS-USD BO	8.075.469,00	9,36%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111923941	PIO JAPANESE EQUITY	4.386.155,11	5,08%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111920509	PIO EMERGING MARKET	4.283.291,25	4,97%
5	TITOLI DI STATO	DE0001135184	DBR 5% 07/04/11	3.897.219,10	4,52%
6	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0108963470	CS BOND FUND GBP	3.522.534,93	4,08%
7	TITOLI DI STATO	GB0033280339	TREASURY 4 3/4% 09/0	3.007.511,65	3,49%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111925136	PIO EMERGING MARKETS	2.862.436,27	3,32%
9	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111926373	PIO US H YIELD CORP	2.813.621,04	3,26%
10	QUOTE DI O.I.C.R.	IE0032656914	ABERDEEN GLOBALSPECT	2.557.419,71	2,96%
11	QUOTE DI O.I.C.R.	FR0007477146	CA-AM ARBITRAGE VAR2	2.370.972,19	2,75%
12	TITOLI DI STATO	US912828ET33	US TR IL 2 % 01/15/	1.960.887,62	2,27%
13	TITOLI DI STATO	IT0004085210	BTP 2.1 09/15/17 SEM	1.641.875,20	1,90%
14	TITOLI DI STATO	FR0010112052	FRANCE FRTR 4 10/25/	1.625.613,00	1,88%
15	TITOLI DI STATO	GB0030468747	TREASURY 5% 03/07/12	1.607.734,21	1,86%
16	TITOLI DI STATO	DE0001135218	DEUTSCHLAND REP 4,5	1.585.584,00	1,84%
17	TITOLI DI STATO	GB0031829509	TREASURY 5 09/07/14	1.519.169,76	1,76%
18	TITOLI DI STATO	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	1.304.424,45	1,51%
19	TITOLI DI STATO	FR0010070060	FRANCE FRTR 4 3/4 04	982.144,40	1,14%
20	CORPORATE	FR0010173773	CADES 3 1/8 07/12/10	876.132,00	1,02%
21	CORPORATE	DE000HBE0E62	HYPOTHEKENBK IN ESSE	874.422,00	1,01%
22	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111929716	PIO PACIFIC EX JAP E	746.175,08	0,86%
23	TITOLI DI STATO	GB0031734154	TSY 5 2008(UKT 5 03/	680.665,12	0,79%
24	TITOLI DI STATO	GB0032452392	UK GILT 4 1/4% 03/07	601.245,83	0,70%
25	AZIONI QUOTATE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATI	504.130,55	0,58%
26	CORPORATE	FR0010114322	DEXIA 3 1/2 09/21/09	492.346,50	0,57%
27	TITOLI DI STATO	IT0001273363	BTPS 4,5 05/01/09	467.129,70	0,54%
28	TITOLI DI STATO	GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/	461.993,97	0,54%
29	TITOLI DI STATO	IT0003934657	BTP 4 02/01/37	455.820,00	0,53%
30	TITOLI DI STATO	XS0162248396	BK NED 3 1/2 03/31/0	438.777,68	0,51%
31	AZIONI QUOTATE	FR0000120271	TOTAL SA (FP FP)	398.094,15	0,46%
32	CORPORATE	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK 3	393.505,20	0,46%
33	AZIONI QUOTATE	DE0005752000	BAYER AG (BAY)	384.309,38	0,45%
34	AZIONI QUOTATE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	378.636,16	0,44%
35	AZIONI QUOTATE	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC (378.289,99	0,44%
36	TITOLI DI STATO	XS0162038318	BEI 4 1/4 12/07/10	362.446,65	0,42%
37	TITOLI DI STATO	NO0001004683	NORWEGIAN GOV 5,5%	349.813,21	0,41%
38	AZIONI QUOTATE	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GEN	342.927,78	0,40%
39	AZIONI QUOTATE	FR0000120172	CARREFOUR SA (CRERF	338.871,11	0,39%
40	AZIONI QUOTATE	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC (AZN	326.139,51	0,38%
41	AZIONI QUOTATE	GB0006107006	CADBURY SCHWEPPES PL	291.006,29	0,34%
42	AZIONI QUOTATE	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANC	289.172,52	0,34%
43	AZIONI QUOTATE	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	281.165,88	0,33%
44	AZIONI QUOTATE	US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE	278.721,76	0,32%
45	AZIONI QUOTATE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA (268.763,88	0,31%
46	AZIONI QUOTATE	US5893311077	MERCK & CO. INC. (MR	260.571,91	0,30%
47	AZIONI QUOTATE	US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT	252.356,90	0,29%
48	AZIONI QUOTATE	DE0007037129	RWE AG (RWE GY)	249.792,00	0,29%
49	AZIONI QUOTATE	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG SHS	249.750,61	0,29%
50	CORPORATE	ES0377952009	TDA 24 A1 22/06/40	248.990,56	0,29%
Totale primi 50 titoli				74.320.879,49	86,15%

Parte rimanente portafoglio in gestione	11.948.272,51	13,85%
--	----------------------	---------------

	Iscritti Sez. II
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internaziona	24.234.566
20 D) Titoli di debito quotati	3.270.680
20 E) Titoli di capitale quotati	15.751.179
20 H) Quote di O.I.C.R.	43.012.727
20 O) Quote di Hedge Funds	
Totale portafoglio in gestione Isez.II	86.269.152

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	12.978.591	3.256.184	6.643.354	39.490.192		1.258.983	63.627.304
USD	2.191.190		6.105.764				8.296.954
GBP	8.505.304		2.005.284	3.522.535			14.033.123
CHF			751.634				751.634
CAD							-
NOK	349.813		245.143				594.956
SEK							-
ISK		14.496					14.496
ZAR	209.668						209.668
Totale	24.234.566	3.270.680	15.751.179	43.012.727	-	1.258.983	87.528.135

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	2.737.443	18.384.005	2.522.530	209.668	380.920	24.234.566
Titoli di debito quotati		3.256.184	14.496			3.270.680
Titoli di capitale quotati	1.168.509	7.480.130	7.102.540			15.751.179
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di OICR		43.012.727				43.012.727
Quote di Hedge Funds						-
Depositi bancari	1.258.983					1.258.983
Totale	5.164.935	72.133.046	9.639.566	209.668	380.920	87.528.135

l) Ratei e risconti attivi

Il saldo dei “Ratei e risconti attivi” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Ratei e risconti attivi	537.254	170.402
Totale ratei e risconti attivi	537.254	170.402

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2007 sui titoli di debito.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “Altre attività della gestione finanziaria” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Altri Debitori	67.882	28.359
Plusvalenze non regolate	1.885.911	407.157
Totale altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.953.793	435.516

La voce “Altri debitori” si riferisce alle commissioni del 4° trimestre 2007 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nei primi mesi del 2008 da parte di alcuni gestori mobiliari.

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

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
C/c ordinario Fondo Iscritti Post	18.089.336	6.320.369
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	18.089.336	6.320.369

Nel conto corrente dedicato alla gestione previdenziale confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredito e vengono addebitate le liquidazioni, le anticipazioni e i trasferimenti erogati dal Fondo Iscr. Post. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 4,783% (tasso EURIBOR – 5 b.p.).

50. CREDITI D'IMPOSTA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Crediti d'Imposta

Il saldo dei “*Crediti d'imposta*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
a) Crediti d'imposta	11.729	-
Totale crediti d'imposta	11.729	-

L'importo si riferisce al credito d'imposta derivante da un'eccedenza di versamento relativa all'imposta sostitutiva dell'anno 2006. Tale valore, essendo stato indicato nel rigo 12 del quadro RX (relativo alle compensazioni e rimborsi) della dichiarazione Unico 2007/redditi 2006, è stato portato in detrazione dal versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'anno 2007.

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. II

a) Debiti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Debiti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Convenzione vita N.I.	120.387	25.683
Altri creditori	18.030	8.188
Fatture da ricevere	258.462	105.235
Liquidazioni	9.173	3.894
Contributi da attribuire	385.294	-
Totale debiti della gestione previdenziale	791.346	143.000

La voce “*Fatture da ricevere*” è costituita dalla fattura relativa al 2007 della Società Prevint, la quale si occupa della gestione amministrativa degli Iscritti Post. L'importo è aumentato, rispetto al 2006, in quanto è cresciuto il numero dei partecipanti.

Le “*Liquidazioni*” sono relative a coloro che sono cessati dal servizio nel corso del 2007 e che percepiranno le somme dovute nel 2008.

Negli ultimi giorni del mese di dicembre 2007 è stato versato erroneamente sul conto corrente della Sezione II l'importo indicato nella voce “*Contributi da attribuire*”. L'importo si riferisce al TFR dei dipendenti cosiddetti “*silenti*” ovvero quei dipendenti del Gruppo UniCredito, che non hanno manifestatamente espresso alcuna volontà in merito alla destinazione delle quote del proprio T.F.R. nei termini di legge. Tali capitali, secondo il D.Lgs. 252 del 2005 devono confluire nel cosiddetto Comparto Garantito. Nel gennaio del 2008 si è provveduto, quindi, a bonificare gli importi evidenziati, nel conto corrente di competenza del Comparto Garantito.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA – Fondo Iscritti Sez. II

e) Altre passività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre passività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.	4.025	3.377
Altri creditori	2.593	2.613
Fondo accantonamento ritenute 12,50%	138.126	147.228
Totale altre passività della gestione finanziaria	144.744	153.218

La voce “*Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.*” rappresenta le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi maturati sul conto corrente bancario. Tali società, non essendo soggette ad IRES, ma solo ad IRAP, non hanno modo di recuperare tale ritenuta, che verrà di fatto rimborsata dal Fondo per la quota di competenza degli Iscritti Post.

Nella voce “*Altri creditori*” sono presenti le commissioni a favore delle società che si occupano della gestione del patrimonio mobiliare.

Nella voce “*Fondo accantonamento ritenute 12,50%*” sono inserite le ritenute che il Fondo subisce sugli utili maturati su alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II

b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Altre passività	-	2.103
Ritenute da versare	311.938	222.618
Totale altre passività della gestione amministrativa	311.938	224.721

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2007 e versate nel gennaio 2008.

50. DEBITI D'IMPOSTA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Debiti d'Imposta

Il saldo dei “*Debiti d'Imposta*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Accantonamento imposta sostitutiva	1.267.643	788.271
Totale debiti d'imposta	1.267.643	788.271

Il valore indicato rappresenta l'imposta sostitutiva relativa al 2007. Si evidenzia che a norma dell'art. 14 del D.Lgs. 124/1993, i fondi pensione in regime di contribuzione definita sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'importo è aumentato rispetto al 2006 in quanto, come è possibile evincere dal confronto tra il conto economico del 2007 con quello dell'anno scorso, il risultato della gestione finanziaria diretta e indiretta è aumentato del 68,21% rispetto a quello del 2006.

CONTO ECONOMICO - ISCRITTI – SEZIONE II “a capitalizzazione individuale”

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Sez. II

a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Contributi Banca	15.183.016	7.908.206
Contributi Partecipanti	8.334.276	5.989.263
TFR	53.826.790	21.009.247
Trasferimenti in ingresso	4.340.557	1.158.817
Riscatti Iscritti Post	113.367	119.697
Totale contributi per le prestazioni	81.798.006	36.185.230

“*Contributi banca e partecipanti*”: i contributi erogati dalla banca e quelli versati dagli Iscritti Post sono aumentati in relazione all’incremento del numero di dipendenti assunti dopo il 1993.

“*T.f.r.*”: è opportuno ricordare che sia i contributi, sia il TFR relativo agli iscritti post sono contabilizzati seguendo il criterio di cassa. In particolare gran parte del TFR evidenziato (€22.430.487) è di competenza del 2006, ma è stato effettivamente incassato nel 2007.

La voce “*Trasferimenti in ingresso*” indica gli apporti di capitale di coloro che provengono da altri fondi, che hanno deciso di aderire al Fondo di Gruppo.

“*Riscatti Iscritti Post*”: riporta le somme che sono state versate da quei dipendenti assunti dopo il 28/04/1993, che hanno deciso di riscattare periodi non coperti da contribuzione al Fondo, quali ad esempio laurea o servizio militare.

b) Anticipazioni

Il saldo delle “*Anticipazioni*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Anticipazioni TFR	(1.271.540)	(1.675.706)
Totale anticipazioni	(1.271.540)	(1.675.706)

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Trasferimenti e riscatti in uscita	(5.293.914)	(8.297.636)
Totale trasferimenti e riscatti	(5.293.914)	(8.297.636)

f) Premi per prestazioni accessorie

Il saldo dei “*Premi per prestazioni accessorie*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Convenzione vita Iscritti Post	(543.388)	(506.049)
Totale trasferimenti e riscatti	(543.388)	(506.049)

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi, versati dalle diverse società del Gruppo UniCredito, che non contribuiscono ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo individuo, bensì vengono pagati alla compagnia di assicurazione, in quanto costituiscono i premi della polizza assicurativa denominata “temporanea caso morte”.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi attivi c/c 30072074	507.178	-
Cedole/dividendi - gest.diretta	19.334	-
Ritenute dividendi titoli esteri	(6.767)	-
Totale interessi e dividendi	519.745	-

Il c/c 30072074 è stato aperto nel 2007 per far confluire la liquidità a disposizione per gli investimenti. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 4,783% (tasso Euribor – 5 b.p.).

b) Utili e perdite da realizzo

Il saldo degli “*Utili e perdite da realizzo*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Retrocess. commissioni - gest.diretta	32.217	10.945
Utili negoziazione titoli - gest.diretta	333.439	21.802
Utili negoziazione cambi - gest.diretta	1.602.842	474.903
Plusvalenze vendita partecipaz.immob.	-	62.587
Altre imposte e tasse	(12.259)	(3.377)
Commissioni e spese - gest.diretta	(83)	-
Perdite negoziazione cambi - gest.diretta	(140.552)	(4.113)
Commissioni e spese titoli	(18)	-
Totale utili e perdite da realizzo	1.815.586	562.747

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente al Fondo.

L’”*Utile o la perdita di negoziazione su titoli*” è l’utile o la perdita effettivamente realizzata in base alla vendita di titoli; nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico e quello di vendita.

L’”*Utile o la perdita di negoziazione su cambi*” è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a dalle operazioni a termine di compravendita di valuta contro euro.

La voce “*Plusvalenza vendita part. Immobiliari*” nel 2006 si riferiva alla vendita della società Mignon Residence Srl

Nella voce “*Altre imposte e tasse*” sono indicate le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari, che il Fondo Iscritti Post si impegna a restituire in relazione alla quota di propria competenza. Infatti tali società, essendo soggette solo ad IRAP e non anche ad IRES, non hanno possibilità di recuperare tali importi.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle “*Plusvalenze/Minusvalenze*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	5.326.280	1.024.931
Utili da partecipazioni	2.457.439	2.324.840
Perdite da partecipazioni	-	(128.385)
Utili valutazione titoli - gest. diretta	2.341.823	2.249.191
Sopravvenienze attive - gest. diretta	17.329	17.490
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	(913.216)	(92.750)
Perdite valutazione cambi - gest. diretta	(1.166.813)	(627.053)
Sopravvenienze passive	(7)	-
Totale plus e minus	8.062.835	4.768.264

Nel 2007 gli immobili delle società controllate sono stati rivalutati sulla base delle perizie effettuate dalle società Patrigest S.p.A. e CB Richard Ellis. Tale rivalutazione, evidenziata in un apposito conto di riserva del patrimonio netto delle S.a.S., ha comportato un incremento del valore delle società e quindi anche delle partecipazioni immobiliari di proprietà del Fondo Iscritti Post, come indicato nella voce *“Rivalutazione partecipazioni immobiliari”*.

La seconda voce *“Utile da partecipazioni”* è composta da quella parte degli utili 2007 delle società controllate, di competenza del patrimonio del Fondo Iscritti Post. L'importo della voce *“Perdite da partecipazioni”* nel 2006 si riferiva alla perdita sostenuta dalla società Immobiliare Paolo da Cannobio.

L'“Utile o perdita di valutazione sui titoli” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2007 e il prezzo medio di carico.

L'“Utile o la perdita di valutazione sui cambi” viene rilevato/a considerando la differenza tra il cambio medio di carico e il cambio al 31/12/2007.

La voce *“Perdita da valutazione titoli – gestione diretta”* comprende le ritenute del 12,50% di competenza del 2007 sugli utili di alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi su c/c gestione mobiliare	59.996	17.138
Cedole/dividendi	922.091	642.445
Ritenute dividendi titoli esteri	(24.555)	(21.837)
Totale interessi e dividendi	957.532	637.746

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Le “*Ritenute dividendi titoli esteri*” sono le ritenute che vengono applicate sui titoli esteri.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Retrocessioni commissioni	213.588	118.684
Utili negoziazione titoli	1.358.292	954.147
Utili valutazione titoli	1.545.601	1.050.783
Perdite negoziazione titoli	(1.372.616)	(487.795)
Perdite valutazione titoli	(1.953.016)	(498.900)
Utile negoziazione cambi	948.647	432.625
Utile valutazione cambi	1.918.749	512.095
Plus op.derivati su cambi	-	258.551
Sopravv.attive - gest.indiretta	-	241.063
Perdite negoziazione cambi	(392.219)	(365.397)
Perdite valutazione cambi	(1.242.566)	(413.105)
Minus oper. derivati su cambi	-	(230.774)
Sopravv.passive - gest.indiretta	(365.418)	-
Totale profitti e perdite	659.042	1.571.977

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente al Fondo.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su titoli”* è l’utile o la perdita realizzato/a dalla vendita di titoli; essa nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico ed il prezzo di vendita.

L’*“Utile o la perdita da valutazione titoli”* è l’utile o la perdita che nasce dalla differenza tra la valutazione dei titoli al valore di mercato al 31 dicembre 2007 ed al prezzo medio di carico.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a nel regolamento delle operazioni di compravendita di valuta a termine contro euro.

La voce “*Sopravvenienze passive*” nasce dalla differenza fra le plusvalenze su operazioni di vendita di valuta contro euro registrate nel dicembre 2006 e le plusvalenze di dicembre 2007.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. II

a) Società di gestione

Il saldo di “*Società di gestione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Commissioni/spese titoli	(108.981)	(40.939)
Commissione di gestione - gest.diretta	(4.604)	(4.970)
Commissione di gestione - gest.ind.	(34.614)	(39.732)
Totale Società di gestione	(148.199)	(85.641)

Le “*Commissioni/spese titoli*” sono composte dai bolli che vengono applicati sulle operazioni di acquisto e vendita dei titoli e dalle commissioni implicite nel prezzo del titolo.

Le voci “*Commissioni di gestione – gestione diretta/indiretta*” rappresentano le commissioni che le società di gestione applicano in relazione allo svolgimento della loro attività.

b) Banca depositaria

Il saldo di “*Banca depositaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Banca depositaria - spese e/c titoli	(4.782)	(3.647)
Totale spese e/c titoli	(4.782)	(3.647)

Si tratta delle spese bancarie relative ai conti correnti della gestione finanziaria indiretta.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II

c) Spese generali e amministrative

Il saldo delle “*Spese generali e amministrative*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Spese amministrative	(286.774)	(111.243)
Totale spese generali ed amministrative	(286.774)	(111.243)

La voce “*Spese amministrative*” è composta da:

- costo sostenuto per le prestazioni della società Prevint S.p.A.;
- parte delle spese sostenute per la revisione del bilancio, di competenza della Sez.II.

Come già indicato nell'introduzione, le spese sostenute per attività e servizi, di cui beneficiano entrambe le sezioni, sono state suddivise proporzionalmente all'ammontare dei patrimoni degli Iscritti Sez. I e degli Iscritti Sez. II.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composta da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi attivi c/c 3694365	478.127	220.732
Spese bancarie	(1.683)	(1.308)
Altre spese	(2.007)	(330)
Altri proventi	48.142	12.554
Gest.imposta sostitutiva liquidati, trasferiti	9.010	14.685
Sopravvenienze passive	-	(3.786)
Contributo a Covip	(17.260)	-
Totale oneri e proventi diversi	514.329	242.547

Nel 2007 la Covip ha richiesto un contributo pari allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Imposta sostitutiva

Il saldo dell' "Imposta Sostitutiva" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Imposta sostitutiva 11%	(1.267.643)	(788.271)
Totale imposta sostitutiva	(1.267.643)	(788.271)

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Debiti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II

Il saldo dei “*Conti d'ordine*” è così composto:

- Cessioni di credito nuovi iscritti:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Garanzie rilasciate cessione crediti	2.196.798	2.356.614
Totale cessioni di credito nuovi iscritti	2.196.798	2.356.614

Ogni partecipante al Fondo Iscritti Post, che abbia richiesto un mutuo alla Banca, cede a garanzia del finanziamento concessogli (al massimo) il 50% della posizione maturata nel Fondo fino a quel momento. La voce in oggetto rappresenta la somma di tali cessioni di credito.

- Contributi maturati non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Contributi maturati non incassati	24.000.363	22.430.487
Totale contributi maturati non incassati	24.000.363	22.430.487

L'importo indicato rappresenta il T.F.R. degli Iscritti SEz. II maturato nel corso dell'anno, ma incassato nel gennaio 2008.

- Impegni per sottoscrizioni Private Equity:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	1.397.411	1.857.347
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	1.397.411	1.857.347

Il saldo della voce rappresenta il valore degli impegni sottoscritti dal Fondo Pensione per investimenti in Fondi di Private Equity per i quali si è in attesa del richiamo da parte del gestore.

- Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	1.480.000	1.810.000
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari	1.480.000	1.810.000

L'impegno per sottoscrizioni F.di Immobiliari si riferisce al Fondo MH Real Estate Crescita che è stato sottoscritto nel 2005.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2007
Fondo Iscritti Sez. II "comparto garantito"

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO ANNO 2007

ATTIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		-		-	-	
a) Crediti della gestione previdenziale						
10 Investimenti Diretti Mobiliari		-		-	-	
a) Azioni e quote di società immobiliari						
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi						
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi						
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati						
f) Quote di O.I.C.R.						
g) Altre attività della gestione finanziaria						
h) Quote di Hedge Funds						
11 Investimenti Diretti Immobiliari		-		-	-	
a) Depositi bancari						
b) Immobili di proprietà						
c) Altre attività della gestione immobiliare						
20 Investimenti in Gestione		5.252.829		-	5.252.829	
a) Depositi bancari						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
d) Titoli di debito quotati						
e) Titoli di capitale quotati						
h) Quote di O.I.C.R.						
l) Ratei e risconti attivi						
n) Altre attività della gestione finanziaria						
o) Investimenti in gestione assicurativa	5.252.829					
40 Attività della gestione amministrativa		1.104.118		-	1.104.118	
a) Cassa e Depositi bancari	18.934					
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.085.184					
TOTALE ATTIVITA' (A)		6.356.947		-	6.356.947	112

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO ANNO 2007

PASSIVO

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		10		-	10	
a) Debiti della gestione previdenziale	10					
20 Passività della gestione finanziaria		-		-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria						
21 Passività della gestione immobiliare		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare						
40 Passività della gestione amministrativa		17.654		-	17.654	
b) Altre passività della gestione amministrativa	17.654					
50 Debiti d'imposta		20.424		-	20.424	
a) Debiti d'imposta	20.424					
TOTALE PASSIVITA' (B)		38.088		-	38.088	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI	(A) - (B)	6.318.859	(A) - (B)	-	6.318.859	
TOTALE		6.356.947		-	6.356.947	
Conti d'ordine		5.043		-	5.043	
Contributi maturati non incassati	5.043					

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: F. Montelatici

IL CAPO CONTABILE: D. Cardilli

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO ANNO 2007

VOCI	2007		2006		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		1.615.583		-	1.615.583	
a) Contributi per le prestazioni	1.821.508					
c) Trasferimenti e riscatti	(205.925)					
d) Pensioni						
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		398.489		-	398.489	
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	398.489					
40 Oneri di Gestione		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)		398.489		-	398.489	
60 Saldo della gestione amministrativa		(566)		-	(566)	
c) Spese generali ed amministrative						
g) Oneri e proventi diversi	(566)					
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		2.013.506		-	2.013.506	
80 Imposta Sostitutiva		(20.424)		-	(20.424)	
a) Imposta Sostitutiva	(20.424)		-			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		1.993.082		-	1.993.082	114

ANALISI UTILE 2007 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2007 del patrimonio del Comparto Garantito, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato. Nel 2006 il Comparto Garantito non esisteva.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Comparto Garantito

Comparto Garantito'07		Comparto Garantito'06		Var.assolute	Var. %
Attività 2007	6.356.947	Attività 2006	-		
Passività 2007	(38.088)	Passività 2006	-		
Attività per le prestazioni	6.318.859	Attività per le prestazioni	-		
Conti statutari 2007	(5.941.360)	Conti statutari 2006	-		
Rendimento netto	377.499	Rendimento netto	-	377.499	

Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comp.Garan.'07	Comp.Garan.'06	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	398.489	-	398.489	
Saldo della gestione amministrativa	(566)	-	(566)	
Imposta sostitutiva	(20.424)	-	(20.424)	
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	377.499	-	377.499	

STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Comparto Garantito

Gli investimenti in gestione sono composti da:

20	Investimenti in Gestione	5.252.829
o)	Investimenti in gestione assicurativa	5.252.829

In data 31/05/2007 il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano ha acquisito per incorporazione il Fondo Pensione per il Personale della Locat S.p.A.; gli effetti legali, fiscali e contabili di tale fusione sono decorsi a partire dal 1 gennaio 2007. In tal modo il Fondo Unicredito ha potuto costituire, all'interno della Sez. II, un ulteriore comparto di tipo assicurativo. In tale comparto, quindi, sono confluiti nel corso del 2007 i contributi degli iscritti al Fondo Locat, oltre alle quote di TFR dei cosiddetti dipendenti "silenti", ovvero coloro che non hanno espresso alcuna opzione in merito alla destinazione del TFR medesimo nei termini di legge.

Il valore indicato nel precedente schema (€5.252.829) rappresenta la riserva matematica al 31/12/2007 presso la compagnia di assicurazione Allianz S.p.A.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto garantito

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Cassa e depositi bancari	18.934	-
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	18.934	-

Il valore indicato rappresenta il saldo al 31/12/2007 del deposito bancario destinato alla gestione del Comparto Garantito. I contributi e le quote di TFR confluite in tale conto corrente sono state versate a favore della Compagnia di Assicurazione, affinché provveda al loro investimento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Credito verso Sez.II a contribuzione definita	385.294	-
Liquidità presso Allianz S.p.A.	699.890	-
Totali altre attività della gestione amministrativa	1.085.184	-

La voce “Credito verso la Sez.II a contribuzione definita” rappresenta il credito del Comparto Garantito nei confronti della Sez.II. Infatti negli ultimi giorni del mese di dicembre parte delle quote di TFR dei cosiddetti dipendenti “*silenti*” sono erroneamente confluite nel deposito bancario della Sez.II a contribuzione definita, invece che nel conto corrente del Comparto garantito. Nel gennaio del 2008 si è provveduto a bonificare tali somme nel deposito corretto.

La voce “Liquidità presso Allianz S.p.A.” è relativa a quei capitali che sono stati erogati alla Compagnia di Assicurazione, ma che la stessa, al 31/12/2007, non aveva ancora investito nella riserva matematica.

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Comparto Garantito

a) Debiti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Debiti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Diff.su contributi versati	10	-
Totale debiti della gestione previdenziale	10	-

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Ritenute da versare	17.654	-
Totale altre passività della gestione amministrativa	17.654	-

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle prestazioni di capitale effettuate nel dicembre 2007 e versate nel gennaio 2008.

50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito

a) Debiti d'Imposta

Il saldo dei “*Debiti d'Imposta*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Accantonamento imposta sostitutiva	20.424	-
Totale debiti d'imposta	20.424	-

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva applicata nella misura dell'11% sul risultato netto maturato, nel corso del 2007, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito.

CONTO ECONOMICO – COMPARTO GARANTITO

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito

a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Contributi Azienda	164.353	-
Contributi Iscritti	126.171	-
TFR	1.530.984	-
Totale contributi per le prestazioni	1.821.508	-

La terza voce (€1.530.984) indica le quote di T.F.R., incassate nel 2007, relative ai dipendenti del Gruppo UniCredito, che non hanno esercitato alcuna opzione in merito alla destinazione delle stesse nei termini di legge.

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Prestazioni in capitale	(205.925)	-
Totale trasferimenti e riscatti	(205.925)	-

La voce in oggetto indica il valore delle prestazioni in capitale erogate a 3 iscritti al Comparto, liquidati nel corso del 2007.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Comparto Garantito

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Il saldo dei “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Rendimento polizze	398.489	-
Totale profitti e perdite	398.489	-

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta l’ammontare della rivalutazione 2007 della riserva matematica presso la Compagnia di Assicurazione. Tale valore si determina detraendo dalla riserva al 31/12/2007 la riserva al 1/01/2007, aumentata dei contributi 2007 investiti, al netto delle prestazioni erogate nel corso dell’anno.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto Garantito

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composta da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Interessi attivi c/c 4678454	96	-
Spese bancarie	(100)	-
Altre spese	(417)	-
Contributo alla COVIP	(145)	-
Totale oneri e proventi diversi	(566)	-

“*Contributo alla COVIP*”: l’art. 13, comma 3, della legge n.335/1995, come modificato dall’art. 1, comma 68, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 stabilisce che, al fine di integrare il finanziamento della COVIP, ciascuna forma pensionistica complementare debba versare annualmente, a partire dal 2007, una quota pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati. In particolare, il contributo annuale dovuto per il 2007 è stato calcolato in base ai contributi incassati dal fondo nel 2006.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito

a) Imposta sostitutiva

Il saldo dell' "Imposta Sostitutiva" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Imposta sostitutiva 11%	(20.424)	-
Totale imposta sostitutiva	(20.424)	-

L'importo in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50 a) *Debiti d'imposta* dello stato patrimoniale e rappresenta l'imposta sostitutiva applicata, nella misura dell'11%, sul risultato netto maturato nel corso del 2007, sulla posizione di ciascun iscritto al Comparto Garantito.

CONTI D'ORDINE – Comparto Garantito

Il saldo dei “*Conti d'ordine*” è così composto:

- Contributi maturati non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.07	Saldo 31.12.06
Contributi maturati non incassati	5.043	-
Totale contributi maturati non incassati	5.043	-

La voce indica i contributi di competenza del 2007 non ancora incassati alla data del 31/12/2007.

**Elenco immobili
al 31 dicembre 2007**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2007**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore di perizia al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
<u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u>				
BOLOGNA				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	22.950.000	21.801.030
CINISELLO BALSAMO				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozi	462.778	350.000
COLOGNO MONZESE				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	41.480.000	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	26.710.000	23.678.584
MILANO				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	89.976.738	73.350.000
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	9.630.000	7.841.051
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	15.830.000	13.754.435
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	13.978.285	12.350.000
Via A. Manzoni 46	2.535	Abitazioni, uffici e box	27.141.176	24.990.801
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	3.232	Abitazioni, uffici e box	11.180.731	8.180.000
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	25.040.000	19.965.183
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	20.695.266	17.090.000
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	22.987.466	19.020.000
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	13.205.794	10.870.000
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	20.142.538	18.310.000
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	27.913.346	21.270.000
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	16.590.000	16.160.987
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	31.240.000	30.804.267
ROMA				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	6.040.000	5.363.580
TREZZANO S/NAVIGLIO				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	16.970.000	16.894.649
Totale	173.848		460.164.118	403.617.451

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2007**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
<u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u>				
Imm.re EFFEPIUNO Srl (1)				
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	19.230.339	19.831.828
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	22.068.870	21.857.039
Totale Effepiuno	23.882		41.299.209 *	41.688.867
Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	33.889.825	34.172.097
via per Monzoro - Cornaredo	11.770	Uffici e magazzini	8.732.425	8.401.520
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	20.066.714	18.969.095
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	19.430.435	18.270.663
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	17.813.043	14.626.876
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	24.023.927	24.488.150
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	49.572.067	49.946.988
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	10.814.452	10.879.048
Totale Poseidon Uno	87.875		184.342.888	179.754.437
Imm.re MONFALCONE s.a.s.				
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	7.041.184	6.601.622
Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	20.942.458	16.107.238
Imm.re RUBINO s.a.s.				
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	20.814.850	20.774.531
Imm.re SACIM s.a.s.				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	34.612.150	29.811.136
Imm.re SEF s.a.s.				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	11.249.087	10.143.106
Imm.re SIAL s.a.s.				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	17.092.538	17.434.312
Imm.re SOLARIA s.a.s.				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	7.800.408	8.026.347
Imm.re VIABELLA s.a.s.				
Piazza Ercolea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	14.700.796	11.023.080
Totale Partecipazioni Immobiliari	174.534 **		359.895.568 ***	341.364.676
Totale generale	348.382		820.059.686	744.982.127

*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.

(1) I dati 2006 della Effepiuno sono stati rettificati in quanto errati in fase di stampa.

N.B. Le superfici indicate sono lorde e non tengono conto degli spazi esterni e delle pertinenze.

Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEI SINDACI AL PROGETTO DI BILANCIO PER L' ANNO 2007

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza in conformità alla Legge in vigore ed ai provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti.

Di tale attività riferiamo con la presente relazione.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza diamo atto:

- di aver tenuto n. 18 riunioni del Collegio Sindacale nel corso delle quali abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, non limitandoci all'aspetto di mera forma;
- di aver partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione precedute da un accurato esame e, quando del caso, con l'ausilio dei chiarimenti tempestivi ed esaurienti ottenuti dalla Direzione del Fondo sulle operazioni di maggior rilievo. Il tutto è stato attuato con la finalità di accertare che le iniziative poste in essere fossero conformi alla Legge, allo Statuto Sociale ed ai generali principi di sana e prudente gestione;
- di aver incontrato i rappresentanti della Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. incaricata del controllo contabile, al fine di ottenere uno scambio di dati ed informazioni rilevati nell'espletamento dei rispettivi compiti;
- di aver mantenuto un costante collegamento con i rappresentanti in loco di Unicredit Audit S.p.A. sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nella documentazione collegata agli accertamenti ed alle verifiche effettuate dalla citata Società e prontamente rimessoci, sia quelle ottenute verbalmente negli incontri, attuati con sistematicità, con i menzionati rappresentanti dell'Audit.

Inoltre possiamo anche dare atto:

- di aver vigilato, mediante informazioni ricevute da più fonti, sull'adeguatezza della struttura del Fondo.
- di aver ricevuto assicurazioni da parte della Società di revisione in merito:
 - alla tenuta dei registri ed alla formulazione delle scritture contabili nel rispetto delle disposizioni di legge e statutarie;
 - al fatto che, nel corso dei lavori per il rilascio del giudizio, non sono emersi rilievi, meritevoli di menzione;
 - alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nonché alle verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili.

Nel concludere la presente relazione diamo atto che:

- la nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio 2007 con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne segnalazione nel presente documento;
- con riferimento al bilancio non abbiamo osservazioni o proposte da formulare e pertanto, sotto il profilo di nostra competenza, esprimiamo parere favorevole all'approvazione dello stesso.

IL COLLEGIO SINDACALE

Romerio Luigi
Bossi Gianfranco
Guida Gerardo
Ruzzini Alfonso

D. Lgs. 196/2003
“Codice in materia dei dati personali”

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 (d’ora in avanti denominato “Fondo Pensione” o “Fondo”), iscritto all’Albo dei Fondi Pensione I^ sezione speciale al n.1101, 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 22 dicembre 2005 il Fondo ha provveduto ad adottare il suddetto Documento, che, conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata Regola 19, è stato sottoposto a revisione annuale, con conseguente adozione, avvenuta il 27/3/2008, del relativo aggiornamento per l’anno 2008.

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 l’adozione del Documento programmatico sulla sicurezza e dei suoi successivi aggiornamenti annuali, 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.