

fp

**FONDO PENSIONE**

per il Personale delle Aziende  
del Gruppo UniCredito Italiano

ESERCIZIO 2008

## INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - SINDACI EFFETTIVI - SINDACI SUPPLEMENTI- DIREZIONE	3
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008	4
BILANCIO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2008 STATO PATRIMONIALE E RENDICONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	25
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. I" AL 31 DICEMBRE 2008	34
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO ISCRITTI SEZ. II" MULTICOMPARTO AL 31 DICEMBRE 2008	39
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DEL "FONDO COMPARTO GARANTITO" AL 31 DICEMBRE 2008	45
INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI	50
ELENCO IMMOBILI AL 31 DICEMBRE 2008	55
D.LGS. 196/2003 – "CODICE IN MATERIA DEI DATI PERSONALI	58
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	66
RELAZIONE DEI SINDACI	62

**CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2008**

ROBERTO NORDIO	Presidente
SALVATORE BENVENGA	Vice-Presidente
FABIANO EPIFANI	Consigliere
GIOVANNI CHELO	Consigliere
MASSIMO GIAVARINI	Consigliere
FABRIZIO MONTELATICI	Consigliere
LUCIANO ORIFIAMMI	Consigliere
GIACOMO PENNAROLA	Consigliere
PIER CANDIDO VAISITTI	Consigliere
ANGELO CARLETTA	Consigliere
LUCIANO PALMESI	Consigliere Supplente

**COLLEGIO SINDACALE**

**SINDACI EFFETTIVI**

LUIGI ROMERIO	Presidente
GIANFRANCO BOSSI	
GERARDO GUIDA	
ALFONSO RUZZINI	

**SINDACI SUPPLENTI**

ANTONIO BORRILLO  
GIULIANO DI STEFANO

**DIREZIONE**

DARIO CARDILLI	Direttore/Responsabile
ROBERTO VERONICO	Vice-Direttore

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2008**

## IL QUADRO GENERALE

### La crisi Globale

La crisi che ha colpito il sistema finanziario nel corso del 2007 ha visto i propri effetti dispiegarsi e aggravarsi nel corso del 2008. Quella che poteva apparire in origine come una situazione di difficoltà grave, ma circoscritta ad alcune importanti istituzioni finanziarie, si è manifestata come una crisi globale. I dati mostrano che ci troviamo di fronte alla crisi di fiducia più grave del dopoguerra. I governi di tutti i principali paesi hanno previsto dapprima interventi pubblici di salvataggio del sistema finanziario e poi misure di sostegno generalizzato all'economia che, per diffusione e ammontare, non hanno precedenti.

La profonda crisi del sistema finanziario, dei suoi protagonisti e dei suoi meccanismi di funzionamento, si è rapidamente tradotta prima in un rallentamento della crescita mondiale e mostra ora segnali di una fase recessiva di inusitata profondità e estensione. Alla crisi delle economie c.d. "sviluppate" si è aggiunta una fase di forte rallentamento di quelle "emergenti", colpite dalla diminuzione della domanda mondiale e dal prosciugarsi dei flussi netti di capitale.

Le previsioni per il 2009 fornite dalle principali istituzioni mondiali sono state ripetutamente riviste al ribasso. Il Fondo Monetario Internazionale stima una riduzione del PIL del 2,6% negli U.S.A., del 3,2% nell'area Euro, del 5,8% in Giappone. Le stesse previsioni stimano un PIL mondiale in riduzione di oltre un punto percentuale nel 2009.

I mercati finanziari hanno attraversato nel corso del 2008 fasi di instabilità e deterioramento a detta di molti paragonabili, per certi versi, alla storica crisi del 1929.

Tutti gli indici dei mercati azionari dei paesi sviluppati hanno avuto performance pesantemente negative: area Usa: -37,96%, (indice S&P 500 PI Euro Hedged); area Europa -45,52% (Indice MSCI Europe TR Gross); area Giappone -41,77% (Indice Topix).

Anche i valori degli indici dei mercati emergenti sono stati pesantemente ridimensionati: l'indice dell'area Paesi Emergenti (MSCI Emerging Market TR USD) ha segnato -54,48%.

L'andamento del mercato dei titoli governativi ha subito fasi altalenanti, chiudendo comunque l'anno a +10,42% (JPMorgan Global Bond Euro Hedged).

Fortemente negativa la performance anche del mercato dei corporate bond: -3,35% (Indice Lehman Pan European Aggregate Credit Euro Hedged); High Yield Euro: -33,53% (Indice ML Euro High Yield Constrained); area High Yield US: -26,21% (indice ML HY US Corp Cash Pay).

L'andamento avverso di quasi tutte le asset class e la crisi di liquidità che ha investito i mercati ha influenzato negativamente anche il segmento degli hedge fund: -22,51% (HFR HF Investible).

L'impossibilità di ricorrere massicciamente alla leva finanziaria e le difficoltà nel gestire le correlazioni tra diversi mercati e strumenti hanno pregiudicato i risultati innescando una notevole richiesta di rimborsi (stimabile intorno al 30-40%) che il mercato dei fondi hedge non è stato in grado di sostenere. La richiesta di rimborsi non ha fatto altro che accelerare ulteriormente la distruzione di valore del settore, innescando una trappola della liquidità da cui i fondi hanno cercato di proteggersi mediante il gating, la sospensione dei rimborsi, la sospensione dei NAV e la messa in liquidazione dei fondi.

Il forte rallentamento prima, e l'inversione poi, della crescita economica, la profondità e la durata dell'attuale fase recessiva, potrebbero manifestarsi anche sui valori immobiliari anche nel nostro Paese. La grave crisi di fiducia delle famiglie e la contrazione dell'offerta di credito nel settore dei mutui ipotecari, hanno provocato un rallentamento vistoso del numero delle transazioni e stanno cominciando a provocare tensioni al ribasso sui prezzi dell'edilizia residenziale. Le difficoltà congiunturali attualmente si riflettono maggiormente sul settore commerciale, poiché le imprese, trovandosi a fronteggiare una crisi senza precedenti, tagliano i costi laddove sia possibile e riducono conseguentemente gli spazi utilizzati.

### **Il quadro normativo**

Dopo le rilevanti modifiche intervenute negli scorsi anni, il quadro normativo di riferimento non ha subito nel 2008 cambiamenti di rilievo.

### **Gli Organi del Fondo.**

Nel corso dell'esercizio, il Direttore Generale e Responsabile del Fondo sig. Fabrizio Montelatici è cessato dal servizio per pensionamento. Al suo posto è stato nominato Direttore Generale e Responsabile del Fondo il sig. Dario Cardilli. Il Consiglio desidera rivolgere al Direttore uscente un particolare ringraziamento per la sua attività svolta con passione e competenza per oltre trent'anni nell'ambito della struttura e nel contempo formula i migliori auguri al subentrante.

Inoltre, il Consigliere sig. Alessandro La Porta, in conseguenza di nuovi incarichi assunti all'interno del Gruppo, ha rassegnato le proprie dimissioni. Al suo posto Unicredit Corporate Banking ha nominato il sig. Fabrizio Montelatici.

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

## **L'ATTIVITA' DEL FONDO**

### **Assetto gestionale: Il multicomparto**

Nel corso del 2008, pur nel difficile contesto cui si è appena accennato, il Fondo è stato fortemente impegnato nella realizzazione di profondi interventi che ne hanno modificato sensibilmente l'assetto.

A partire dal 2 maggio 2008 è stata resa operativa la gestione Multicomparto della Sezione II (a capitalizzazione individuale).

La Sezione II risulta quindi attualmente articolata su 3 comparti finanziari e un comparto assicurativo a rendimento minimo garantito, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 8, comma 9, D. Lgs. 252/05.

I tre comparti finanziari (Comparto 3 anni, Comparto 10 anni, Comparto 15 anni) sono diversificati per profilo di rischio/rendimento. La denominazione dei comparti si richiama ad un teorico orizzonte temporale di riferimento, che dovrebbe agevolare gli iscritti nell'effettuare scelte coerenti con la vita professionale residua.

Il patrimonio dei comparti finanziari della Sezione II, alla data del 31 dicembre 2008, si ragguaglia a circa Euro 324 mln, così distribuiti tra le diverse linee di investimento:

- Euro 222 mln (Comparto 3 anni);
- Euro 48 mln (Comparto 10 anni);
- Euro 54 mln (Comparto 15 anni).

Il comparto assicurativo, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., vede un ammontare di riserve complessive pari a circa 12 milioni di Euro. Va rilevato che nel corso del 2008 la possibilità di accedere a tale comparto, prima riservato al TFR dei c.d. "silenti", è stata estesa a tutti gli iscritti alla Sezione II.

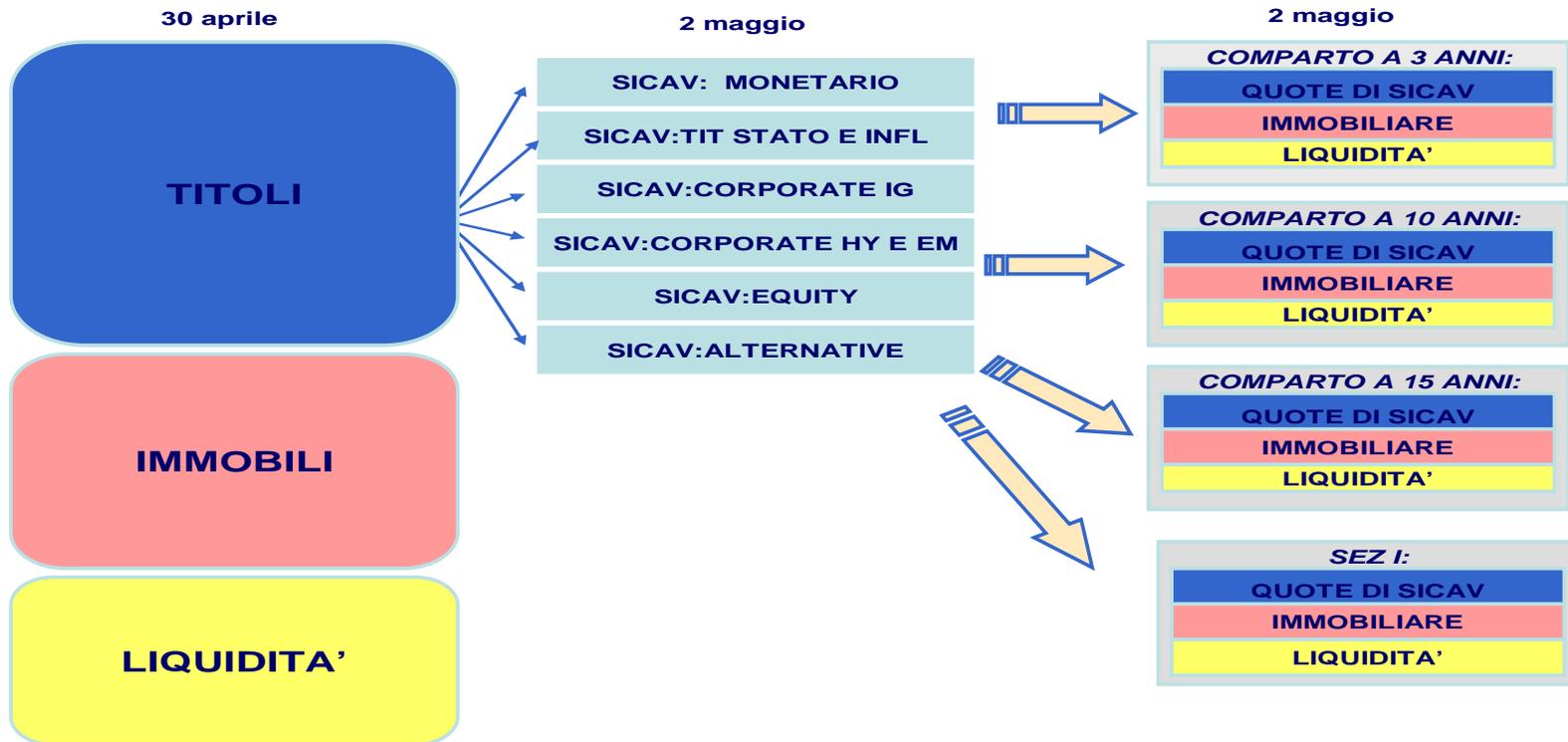
### **Assetto gestionale: La SICAV lussemburghese**

A partire dalla stessa data del 2 maggio 2008, la gestione delle risorse delle due Sezioni (con esclusione degli immobili intestati direttamente al Fondo) avviene attraverso un veicolo di diritto lussemburghese, gestito da una struttura di diretta emanazione del Consiglio di Amministrazione del Fondo ed operante in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate.

Il patrimonio mobiliare del Fondo è confluito quindi in una SIF – Sicav (denominata "Effepilux") composta da sei Sub-fund:

- Monetario;
- Titoli di Stato ed inflazione;
- Corporate investment grade;
- Corporate high yield e Obbligazionario Paesi emergenti;

- Azionario;
- Alternativo.



A partire dal 2 maggio u.s. quindi, ciascun comparto e la Sezione I risultano investiti in quote dei sub fund della Sicav ed in immobili. Per i comparti della Sezione II gli investimenti in immobili sono rappresentati da quote delle società immobiliari possedute per la parte restante del capitale dalla Sezione I.

Il capitale di ciascun comparto della Sezione II è costituito da quote in cui sono investiti i montanti delle posizioni individuali degli iscritti. Il valore delle quote (Net Asset Value, NAV) è calcolato mensilmente da SoGen Italia (banca custode) sulla base dei valori ufficiali di NAV delle quote dei Sub-fund della SICAV (cfr. infra), del valore stimato delle quote delle società immobiliari possedute (verificato a fine anno con apposite perizie) e tenendo anche conto dei costi sostenuti.

L'utilizzo del veicolo lussemburghese rende più facile la gestione della diversificazione all'interno dell'Asset Allocation Strategica e della sua articolazione su tre livelli:

- per macro-classi (azioni, obbligazioni, classe alternativa ed immobiliare);
- per classi (Obbligazionario Euro, Azionario Emerging Markets etc...);
- per sotto-classi (Obbligazionario Euro High Yield, Obbligazionario corporate USA etc...).

Effepilux è gestita da un Board (Consiglio di Amministrazione) composto da cinque membri: i Consiglieri del Fondo sig. Orifiammi (che è Chairman del board stesso) e sig. Montelatici, il Consigliere supplente sig. Palmesi, il Direttore Generale sig. Cardilli ed un membro residente in Lussemburgo e dipendente di SoGen, banca agente e custode, sig. Rinaldi.

Tutti i membri del board di Effepilux sono nominati dal Consiglio di Amministrazione del Fondo e sono da questo revocabili in qualsiasi momento senza preavviso né giustificazione.

Il valore delle quote (NAV) dei Sub-fund della SICAV è calcolato ogni quindici giorni dalla Banca Depositaria.

L'assetto gestionale adottato appare idoneo a garantire:

- maggiore efficienza (abbattimento dei costi di gestione, di selezione e di negoziazione);
- maggior livello di controlli operativi (il veicolo è dotato di banca depositaria e di audit esterno secondo la regolamentazione lussemburghese, raddoppiando di fatto i controlli a cui è sottoposta la gestione finanziaria del patrimonio del Fondo);
- trasparenza (essendo il Fondo il soggetto promotore e che nomina il board, vi è visibilità totale sui gestori sottostanti, i criteri di selezione, i regimi commissionali).

Allo stato attuale quindi, la gestione finanziaria del Fondo è supportata da un duplice livello di controlli, ulteriori rispetto a quelli già svolti internamente: quelli effettuati da Auditors esterni, banca depositaria e Autorità di vigilanza Lussemburghese sulla SICAV, e quelli realizzati da Auditors, banca depositaria e COVIP in Italia.

### **La strategia degli investimenti del Fondo**

Il Fondo, prospettando all'inizio del 2008 aspettative pessimistiche sull'andamento dei mercati finanziari, ha privilegiato nelle decisioni di investimento la componente liquida sia per la Sezione I che per la Sezione II.

Tuttavia, ad inizio dell'anno, l'asset allocation del monocomparto della Sezione II era coerente con la propensione al rischio stimata dal Fondo sulla base dell'età media degli iscritti.

Tale stima della propensione al rischio, sulla base della quale era stato costruito il portafoglio, si è però rivelata non allineata con le scelte degli iscritti che, in occasione della partenza della gestione a multicomparto, hanno manifestato una massiccia

preferenza per il comparto più prudente. Le scelte degli iscritti si sono infatti indirizzate per circa il 68% sul comparto a 3 anni, per il 14% sul comparto a 10 anni e per il restante 18% sul comparto a 15 anni.

Alla data di avvio del multicomparto (2 maggio 2008), quando il portafoglio esistente è stato ripartito sui tre comparti, il Fondo si è trovato a gestire un sovrappeso delle componenti più rischiose: quella azionaria e quella alternativa.

Il percorso di avvicinamento dell'asset allocation effettiva a quella tattica, gestito con gradualità vista la volatilità dei mercati e mantenendo per quanto possibile elevata la percentuale di liquidità, si è tuttavia completato solo sul finire dell'anno, ed ha comunque influenzato i risultati.

Si descrive, di seguito, l'andamento della gestione nel corso del 2008.

La performance della Sezione I da inizio anno al 31 dicembre u.s. è pari a -8,40%.

La Sezione I ha visto nel corso dell'anno un'allocazione effettiva molto prossima a quella strategica. Le scelte di motivazione tattica (sovrappeso dell'investimento immobiliare e, nel monetario, riduzione del sovrappeso della classe alternativa e sottopeso dell'investimento azionario e delle obbligazioni corporate) hanno consentito di contenere le perdite.

Per quanto riguarda la Sezione II, si riportano di seguito i rendimenti di ciascun comparto.

Va tenuto presente che il rendimento dei comparti finanziari della Sezione II è rappresentato dal rendimento del monocomparto dal 1° gennaio al 1° maggio 2008, e dall'andamento del NAV della quota da tale data al 31.12.2008.

#### SEZIONE II – COMPARTO 3 Anni: - 4,56%

Valore quota NAV: €9,619

La performance del comparto appare penalizzata dall'iniziale sovrappeso della componente azionaria, solo in parte compensato dalla sovraesposizione sull'immobiliare e sul monetario.

#### SEZIONE II – COMPARTO 10 anni: - 9,19%

Valore quota NAV: €9,153

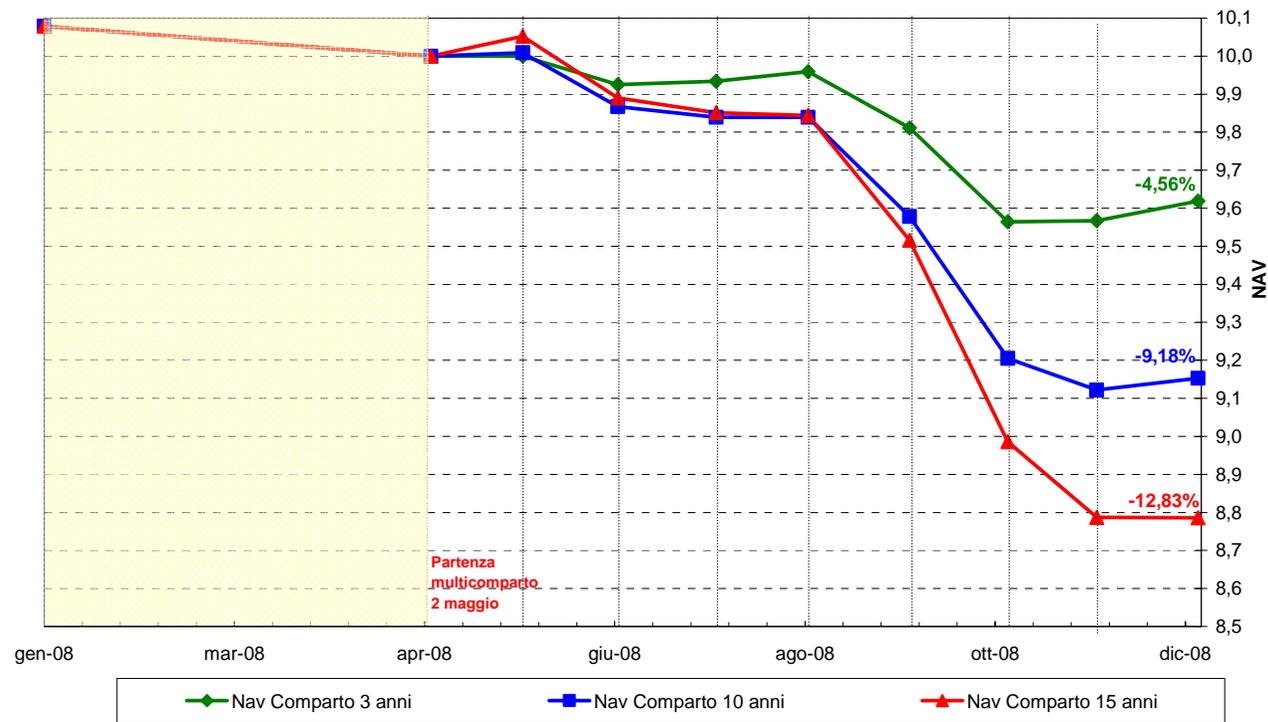
Anche in questo caso l'iniziale sovrappeso dell'azionario ha influenzato i risultati. Tuttavia l'allocazione tattica del comparto ha ben funzionato riuscendo a contenere le perdite. Tra le scelte di allocazione che hanno determinato un contributo positivo si rileva: la sottoesposizione agli investimenti alternativi ed alle obbligazioni High Yield e dei paesi Emergenti, la sovraesposizione all'investimento immobiliare ed al comparto monetario.

SEZIONE II – COMPARTO 15 anni: - 12,83%

Valore quota NAV: €8,786

L’allocazione tattica del comparto ha “beneficiato” di alcuni aspetti strutturali del patrimonio di origine: una tendenziale sotto-esposizione al settore azionario, una sensibile sottoesposizione all’investimento in alternativi, una sottoesposizione all’obbligazionario governativo e corporate investment grade proporzionalmente meno pronunciata rispetto agli altri comparti. A ciò si aggiungono gli effetti positivi del forte sovrappeso della quota immobiliare e monetaria.

Andamento dei comparti anno 2008



## COMPARTO GARANTITO

Il Comparto Garantito, gestito attraverso una convenzione assicurativa con Allianz S.p.A., ha retrocesso al 1° gennaio 2009 rendimenti pari al +4,67% per gli iscritti ex Locat e +4,42% per gli altri.

A titolo di raffronto, si riportano di seguito i rendimenti del TFR e di alcuni Fondi Pensione paragonabili al nostro.

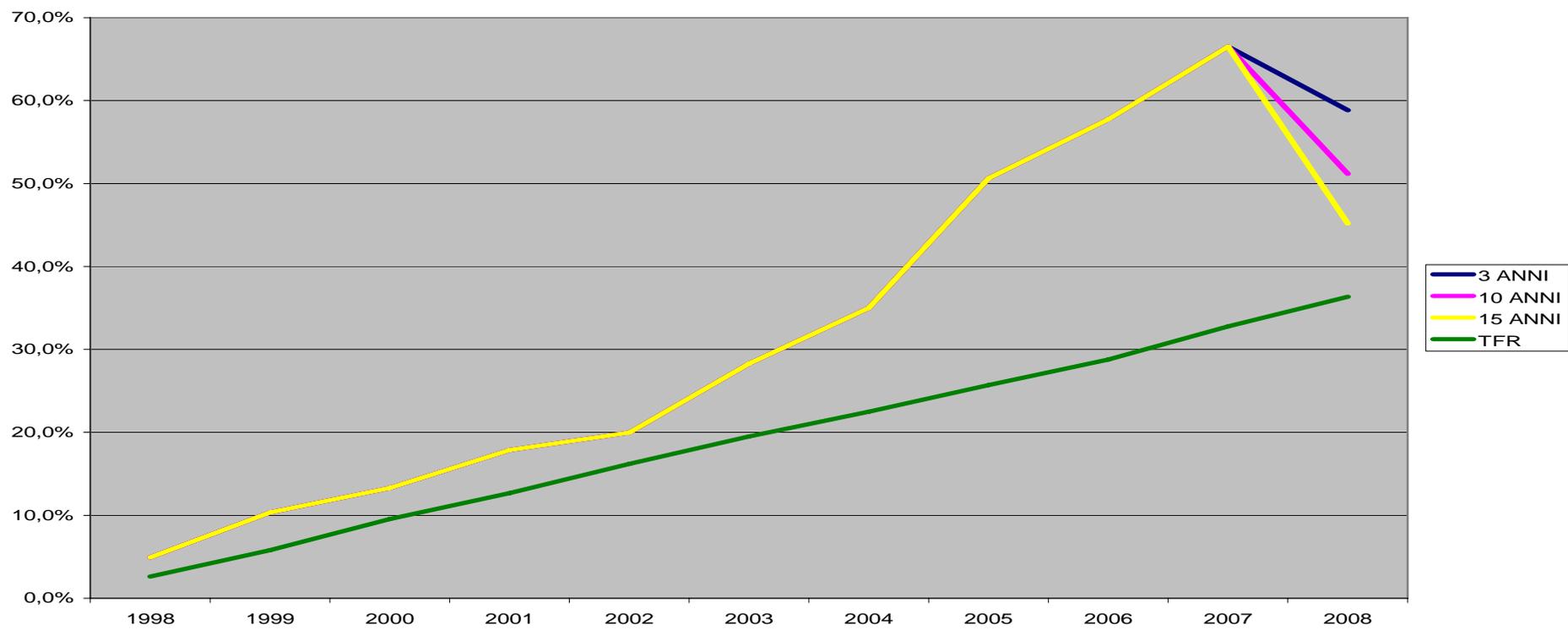
<b>Tipologia</b>	<b>Fondi Negoziati</b>	<b>Performance 2008 altri fondi</b>	<b>Performance 2008 Fondo Pensione</b>
<i>Rendimento TFR (confrontabile con il Comparto Garantito)</i>	TFR (12 mesi)	3,10%	4,42%
<i>Comparti moderati (confrontabile con il Comparto a 3 anni)</i>	Fopadiva	-4,35%	-4,56%
<i>Comparti bilanciati (confrontabile con il Comparto a 10 anni)</i>	Fonchim (Stabilità)	-9,49%	-9,19%
<i>Comparti speculativi (confrontabile con il Comparto a 15 anni)</i>	Fondo Energia (Dinamico)	-19,63%	-12,83%

I fondi negoziati riportati sopra sono quelli che per tipologia di asset allocation sono più assimilabili alle Linee del Multicomparto del Fondo Pensione.

Nonostante la crisi dei mercati dell'ultimo anno, confrontando il rendimento netto ottenuto dal Tfr dal 1998 al 2008 con quello ottenuto dal Fondo nello stesso periodo, risulta più conveniente l'investimento in quest'ultimo, come evidenziato nella tabella e nel grafico seguenti:

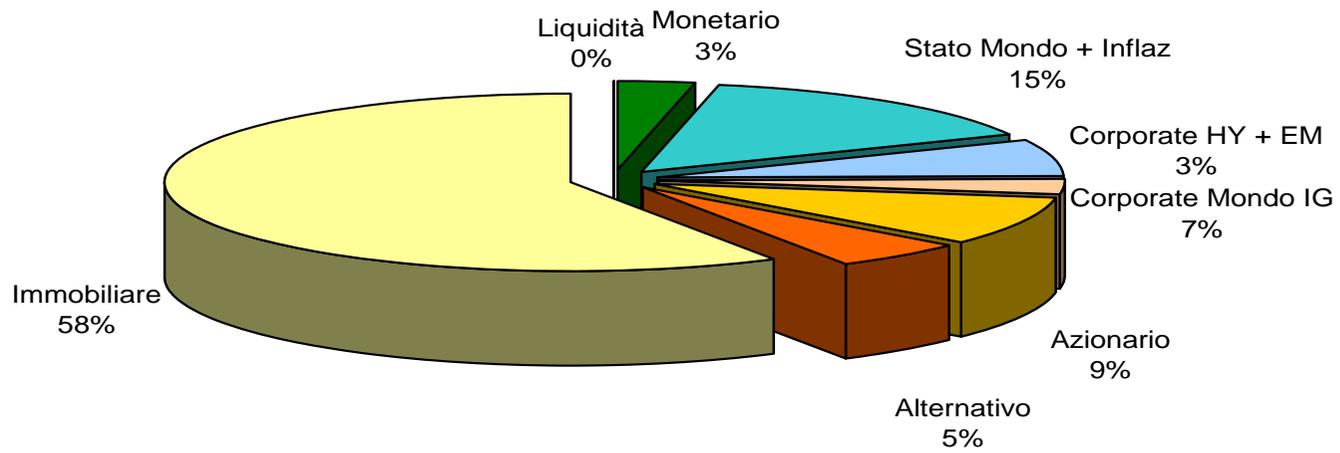
### **Confronto tra rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo dal 1998 al 2008**

	<b>Fondo 1998 2008</b>	<b>TFR</b>	<b>Differenza %</b>
<b><i><u>Comparto a 3 anni</u></i></b>	58,8%	36,36%	62%
<b><i><u>Comparto a 10 anni</u></i></b>	51,2%	36,36%	41%
<b><i><u>Comparto a 15 anni</u></i></b>	45,2%	36,36%	24%



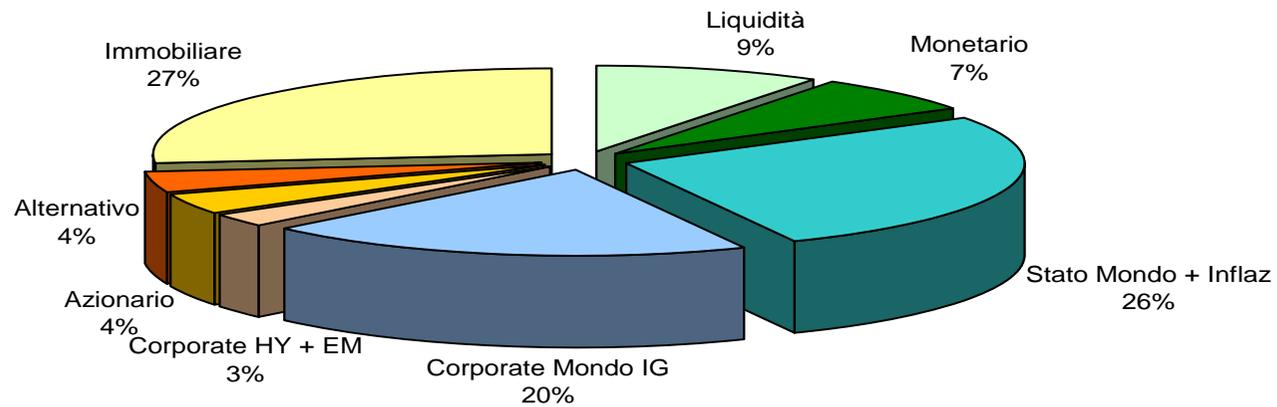
## Composizione del patrimonio del Fondo

### Sezione I

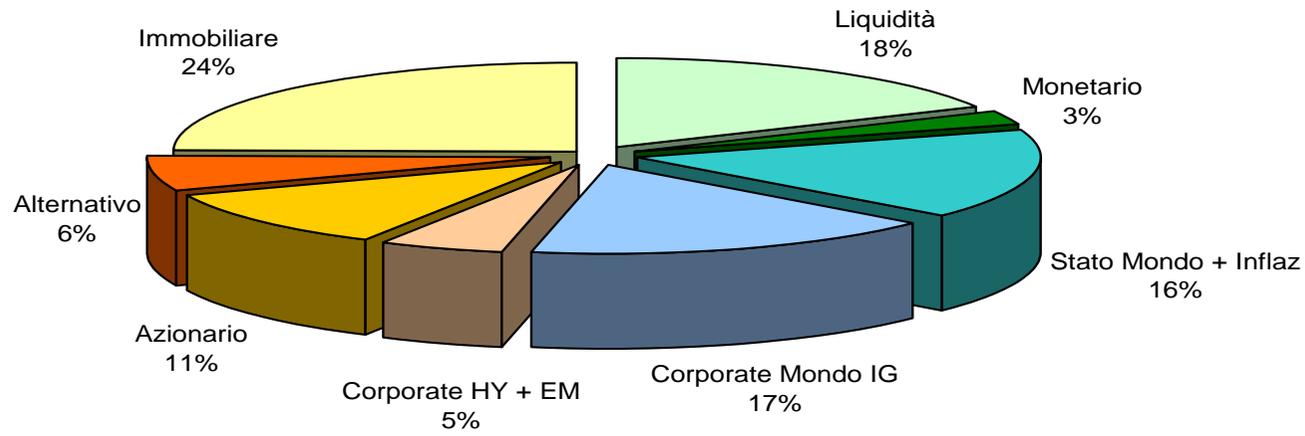


### SEZIONE II

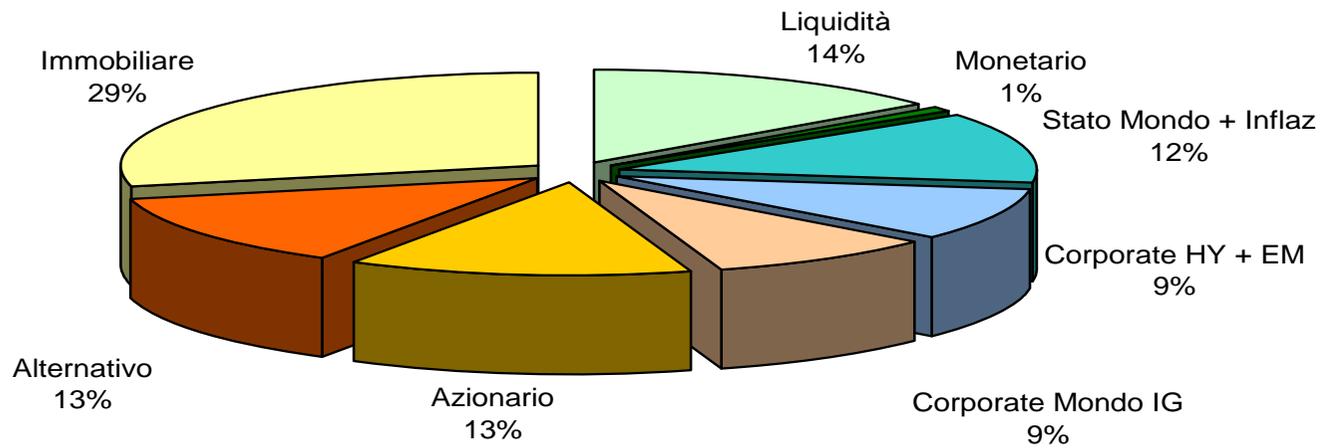
#### Comparto 3 anni



### Comparto 10 anni



### Comparto 15 anni



## **Investimenti mobiliari**

In condizioni eccezionalmente avverse, il Fondo ha monitorato in via continuativa il mercato seguendone gli sviluppi, verificando le possibili aree di criticità delle allocazioni ed, in taluni casi, modificando il portafoglio per meglio fronteggiare la situazione. Le decisioni del Consiglio di Amministrazione del Fondo e del Board della Sicav sono state improntate alla massima prudenza.

Nel corso del II semestre del 2008, il processo di avvicinamento all'asset allocation strategica è proseguito con determinazione riducendo lo scostamento tra il portafoglio e l'asset allocation strategica di quasi un punto percentuale.

E' comunque evidente che negli ultimi sei mesi le asset allocation strategiche hanno sofferto il "collasso" dei settori: Corporate (sia Investment grade sia High Yield), Inflation Linked ed Alternativo (in tutte le componenti), che si è manifestato contemporaneamente al crollo dei mercati azionari.

Seppur diversificati, i portafogli non hanno trovato esposizioni ad asset class con rendimenti positivi in grado di bilanciare le perdite.

Sul finire dell'anno, con la consulenza dell'Advisor finanziario del Fondo, le scelte di Asset Allocation strategica del Fondo e della Sicav sono state sottoposte a verifica. Obiettivo dell'analisi era verificare se la nuova, diversa struttura dei mercati finanziari, e gli accadimenti del 2008, comportassero la necessità di una rivisitazione delle ipotesi poste alla base delle strategie perseguite.

Le analisi effettuate hanno confermato la robustezza delle ipotesi assunte per le scelte di allocazione.

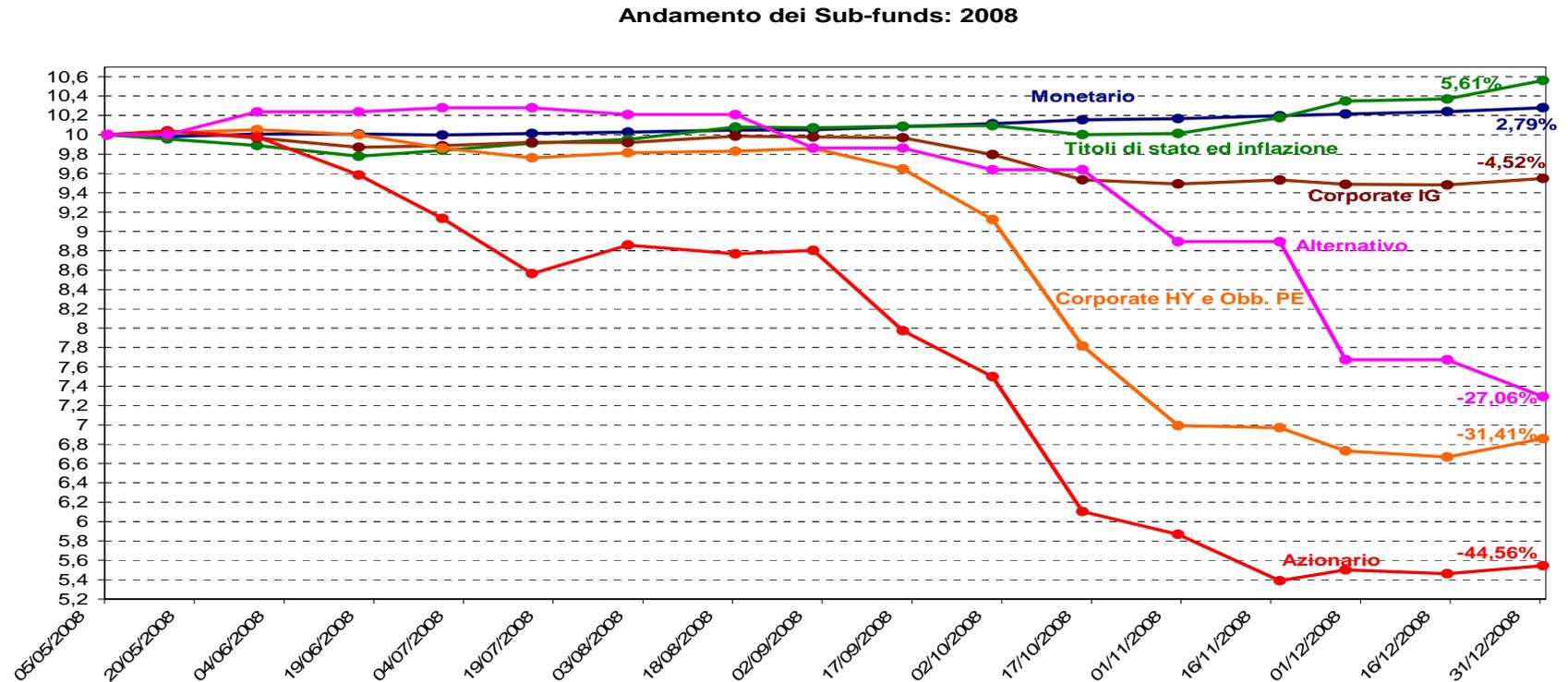
Modificare l'allocazione strategica in queste condizioni di mercato e senza avere alcuna consistente stima empirica di una nuova struttura delle correlazioni, comporterebbe il rischio di amplificare gli effetti negativi di ulteriori eventuali ampi movimenti dei prezzi sui mercati finanziari.

Il Fondo ha quindi deciso di confermare la validità dell'asset allocation strategica, preferendo gestire i rischi che il mercato presenta attraverso interventi di natura tattica.

A tale riguardo, sono oggetto di rivisitazione alcune asset class, tra cui gli hedge fund e le obbligazioni corporate.

Si ritiene che le attuali condizioni di mercato presentino ancora condizioni eccezionali, amplificate dalla scarsa liquidità disponibile e dalla fortissima pressione a vendere di una parte rilevante degli operatori.

Si riportano di seguito gli andamenti dei Sub-fund di Effepilux nel corso dell'anno:



La gestione dei Sub-fund è improntata ad una logica “core/satellite”, dove la parte *core*, largamente preponderante, è costituita da gestioni c.d. “passive” che tendono a replicare l’andamento degli indici di riferimento, mentre la parte *satellite* è affidata a gestioni di nicchia. Nelle asset class dove le condizioni di liquidità e le differenze tra prezzi di domanda e di offerta non consentono efficienti gestioni passive, lo sforzo del management di Effepilux è volto a individuare gestori attivi con profili di rischio/rendimento coerenti con le necessità dei diversi Sub-fund.

### Il sistema di gestione dei rischi

Il sistema di misurazione e gestione dei rischi si articola su più livelli: il Comparto, i singoli Sub-fund della Sicav in cui è investito, i singoli fondi/mandati in cui i Sub-fund sono a loro volta investiti.

Coerentemente con lo stile di gestione “passivo”, una volta individuato il benchmark di riferimento per ogni comparto, Sub-fund e strumento di investimento, la misurazione del rischio viene effettuata attraverso le usuali metodologie utilizzando misure assolute e relative di variabilità attesa dei rendimenti, quali ad esempio il tracking error.

La misurazione dei rischi e delle performance ed il relativo reporting sono effettuati dall’advisor secondo metodologie condivise con il Fondo.

L’andamento dei rendimenti ed i rischi connessi sono periodicamente portati all’attenzione degli organi competenti (Commissione investimenti mobiliari e CdA del Fondo, Board e Comitato Investimenti della Sicav). Sulla base delle analisi effettuate vengono prese le decisioni di allocazione tattica e quindi di gestione dei rischi.

Per alcune fattispecie di rischio (ad esempio il rischio concentrazione e di controparte), è stato inoltre istituito un monitoraggio periodico dell’esposizione, anche indiretta.

E’ comunque allo studio una rivisitazione dell’assetto organizzativo della struttura volto a rafforzare ulteriormente i presidi di controllo dei rischi.

### **Investimenti Immobiliari**

Come noto, il Fondo effettua abitualmente perizie di valutazioni degli immobili con cadenza biennale affidandole a società terze. A fine 2007 il Fondo aveva proceduto a rivedere tutti i valori dei cespiti posseduti attraverso apposite perizie. Per il 2008, quindi, non è stata prevista alcuna rivisitazione complessiva. Tuttavia, per sottoporre a verifica le stime del valore delle società immobiliari utilizzate in corso d’anno per calcolare il NAV dei tre comparti finanziari della Sezione II, è stato disposto un aggiornamento della perizia degli immobili posseduti da tali società immobiliari.

Obiettivo dell’aggiornamento è stato anche quello di verificare se le difficili condizioni di mercato si fossero riflesse sugli immobili oggetto di analisi, in modo da suggerire, a fini prudenziali, l’opportunità di estendere, se il caso, le perizie a tutti gli immobili del Fondo.

I risultati sono apparsi confortanti. Pur in presenza di segnali di difficoltà per il mercato immobiliare, la qualità degli investimenti effettuati ha fatto emergere valori sostanzialmente in linea con quelli del 2007. Il Consiglio del Fondo ha quindi ritenuto non necessario effettuare alcuna rettifica sul valore degli immobili di proprietà. Anche i valori delle quote delle società immobiliari stimati ai fini del calcolo del NAV sono risultati nella sostanza confermati.

Più in particolare, il rendimento degli immobili posseduti direttamente o indirettamente dalla Sezione I del Fondo, si ragguaglia a circa il 2,3%, contro il 13,7% del 2007. La decisa riduzione è spiegata dal mancato apporto al rendimento delle rivalutazioni (che nel 2007 avevano rappresentato il 72% del rendimento lordo) e dall’impatto di interventi di manutenzione straordinaria concentrati su immobili posseduti direttamente dal Fondo, che hanno influenzato significativamente i costi nel 2008 (+142%) ma che apporteranno rilevanti benefici economici già a decorrere dal 2009. Nel dettaglio, il rendimento degli

immobili posseduti direttamente dal Fondo nel 2008 è pari a circa l'1% (16,1% nel 2007), mentre quello delle società immobiliari è in media del 4,4% (9,35% nel 2007).

Ovviamente, il rendimento della componente immobiliare posseduta dai comparti della Sezione II è parimenti circa il 4,4%.

Il mantenimento, pur in una difficile fase di mercato, delle superfici sfitte nel settore commerciale, ed il modesto aumento di quelle relative al settore residenziale, concentrata negli stabili del complesso Maggiolina, ha consentito di mantenere sostanzialmente invariato il flusso di reddito da affitti.

*Tabella 1 Andamento superfici sfitte*

**TABELLA 1a (Tutti gli immobili)**

PATRIMONIO IMMOBILIARE	ANNO 2008		Totale	% sfitto'08	% sfitto'07	variaz.ass. % sfitto '08-'07
	Mq. Affittati	Mq sfitti				
Abitativo e box	46.144	2.925	49.069	5,96	3,62	2,34
Comerciale/terziario	252.743	46.570	299.313	15,56	16,25	-0,69
<b>In complesso</b>	<b>298.887</b>	<b>49.495</b>	<b>348.382</b>	<b>14,21</b>	<b>14,47</b>	<b>-0,26</b>

**TABELLA 1b (di cui immobili intestati al Fondo)**

PATRIMONIO IMMOBILIARE	ANNO 2008		Totale	% sfitto'08	% sfitto'07	variaz.ass. % sfitto '08-'07
	Mq. Affittati	Mq sfitti				
Abitativo e box	41.545	2.755	44.300	6,22	3,84	2,38
Comerciale/terziario	95.056	34.492	129.548	26,62	24,60	2,02
<b>In complesso</b>	<b>136.601</b>	<b>37.247</b>	<b>173.848</b>	<b>21,43</b>	<b>19,31</b>	<b>2,12</b>

**TABELLA 1c (di cui immobili intestati alle Società Controllate)**

PATRIMONIO IMMOBILIARE	ANNO 2008		Totale	% sfitto'08	% sfitto'07	variaz.ass. % sfitto '08-'07
	Mq. Affittati	Mq sfitti				
Abitativo e box	4.599	170	4.769	3,56	1,57	1,99
Comerciale/terziario	157.687	12.078	169.765	7,11	9,88	-2,77
<b>In complesso</b>	<b>162.286</b>	<b>12.248</b>	<b>174.534</b>	<b>7,02</b>	<b>9,65</b>	<b>-2,63</b>

## Pensioni

Considerato il negativo andamento dei mercati finanziari e, di conseguenza, dei rendimenti della Sezione I nel 2008, nonché il perdurare di condizioni di debolezza dell'economia e di forte incertezza sui mercati, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha ritenuto di rinviare ogni decisione su eventuali variazioni delle prestazioni erogate. Eventuali decisioni verranno assunte solo dopo l'attenta analisi delle risultanze del Bilancio tecnico, in corso di redazione a cura dell'Attuario incaricato

<b>MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1993 AL DICEMBRE 2008</b>								
Partecipanti attivi al 31 dicembre					Pensionati			Rapporto
	"sez. II"	"sez. I" (a)	Totale attivi	di cui "part-time"	Dirette	Reversibilita'	Totale (b)	(b)/(a)x100
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
2008	21.793	9.358	24.455 *	1.420	7.481	2.653	10.134	108,29

\* al netto di n. 6.696 titolari di posizioni sia presso la sez. I che la sez. II

**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
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)
2008	4,22%	6.558	1,41% (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 2008		
contributi relativi a Partecipanti "ante"	€44.344	
contributi relativi a Partecipanti "post":		
primo trimestre 2008 (monocomparto)	€40.815	
Comparto "Breve Periodo"	€31.462	
Comparto "Medio Periodo"	€ 8.040	
Comparto "Lungo Periodo"	€ 7.609	
Comparto assicurativo	€ 3.544	
Totale		€ 135.814

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

		(cifre per migliaia)
Ammontare delle pensioni corrisposte nel 2008 a Pensionati "ante" conto al 31/12/2008	€64.844	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti ante"	€ 3.698	€68.542
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (monocomparto)	€2.343	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (monocomparto)	€ 430	€2.773
<hr/>		
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Breve Periodo)	€6.608	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Medio Periodo)	€ 406	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto Lungo Periodo)	€647	
Rimborsi e trasferimenti di contributi relativi a "Partecipanti post" (Comparto assicurativo)	€ 516	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Breve Periodo)	€1.263	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Medio Periodo)	€156	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto Lungo Periodo)	€229	
Anticipazioni TFR corrisposte a "Partecipanti post" (Comparto assicurativo)	€ 45	€9.870
Totale		€81.185

## VARIAZIONI NUMERICHE DELLE PENSIONI NEL CORSO DEL 2008

Totale al 31.12.2007		n.	9.761
Nuove pensioni erogate di cui n. 254 di vecchiaia e n. 18 indirette		n.	560
Pensioni estinte di cui:			
- dirette	62		
- indirette	125	n.	-187
Totale al 31.12.2008		n.	10.134
Pensioni dirette divenute indirette		n.	120

Nel 2008 il Fondo ha continuato il suo impegno nel fornire un'assidua assistenza ai pensionati nei rapporti con l'INPS. In particolare è continuata l'attività di interfaccia con l'INPS per la consegna dei modd.730 e con il Casellario delle pensioni. Ancora una volta ringraziamo la Sede dell'INPS di Milano-Missori, presso la quale sono accentrate le posizioni dei nostri Pensionati, per la collaborazione prestata.

**BILANCIO DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2008  
STATO PATRIMONIALE E  
RENDICONTO ECONOMICO  
COMPLESSIVO**

## **IL BILANCIO E IL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2008**

Vengono nel seguito riportati e sinteticamente commentati i dati patrimoniali ed economici della Sezione I e di ciascun comparto della Sezione II.

Giova, incidentalmente, ricordare che la tradizionale suddivisione tra “Iscritti ante 28/4/93” ed “Iscritti post 28/4/93” è stata rivista 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”, confluiscono nella Sezione II<sup>^</sup>. 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](http://www.fpunicredit.eu)).

Il patrimonio netto complessivo del Fondo (Conti statutari) a fine 2008 ammonta a €1.618.044.051, in riduzione rispetto al 2007 di €53.518.358 (-3,2 %). La riduzione è spiegata principalmente dal rendimento negativo e dal saldo previdenziale negativo della Sezione I, non pienamente compensato dal flusso contributivo della Sezione II.

### **Sezione I a capitalizzazione collettiva**

Il patrimonio netto complessivo (Conti statutari) a fine 2008 ammonta a €1.280.945.234 con una riduzione di €143.262.961 (-11,18%).

Il reddito netto dell’esercizio 2008, depurato della componente previdenziale, è risultato pari ad €-119.059.698, contro il + €125.403.032 del 2007. Il saldo della componente previdenziale è risultato pari a €- 24.203.264.

## **Sezione II a capitalizzazione individuale**

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione II a fine 2008 risulta pari €337.098.817, contro €247.354.214 di fine 2007 (+36%).

### *Comparto a 3 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €221.995.008, con un rendimento negativo pari a - 4,6%. Il flusso contributivo netto è stato pari a €44.466.675.

### *Comparto a 10 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €48.227.654, con un rendimento negativo pari a - 9,2%. Il flusso contributivo netto è stato pari a €14.745.839.

### *Comparto a 15 anni*

Il patrimonio netto a fine anno risulta pari a €54.013.715, con un rendimento negativo pari a - 12,8%. Il flusso contributivo netto è stato pari a €12.464.366.

### *Comparto assicurativo*

L'ammontare delle riserve presso Allianz è pari a €12.001.340, con un rendimento pari a + 4,67% per gli iscritti ex Locat, +4,42% per gli altri.

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

**SCOMPOSIZIONE RENDIMENTI (calcolati sui saldi medi dei patrimoni)**

	GESTIONE IMMOBILI	PLUSV. IMMOBILI	GESTIONE FINANZIARIA	GESTIONE AMMINISTRATIVA	IMPOSTA SOSTITUTIVA	GESTIONE ASSICURATIVA	<b>TOTALE</b>
<b>SEZIONE I</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-9,61%</b>	<b>0,01%</b>	-----	-----	<b>- 8,40%</b>
<b>COMPARTO A 3 ANNI</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,29%</b>	<b>- 6,67%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,57</b>	-----	<b>- 4,56%</b>
<b>COMPARTO A 10 ANNI</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,21%</b>	<b>-11,66%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,14%</b>	-----	<b>- 9,19%</b>
<b>COMPARTO A 15 ANNI</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-15,87%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,59%</b>	-----	<b>-12,83%</b>
<b>COMPARTO GARANTITO</b>	----	----	----	----	----	<b>+ 4,67%</b> <b>+ 4,42%</b>	<b>+ 4,67%</b> <b>+ 4,42%</b>

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del c.c. si riportano le seguenti informazioni, compatibilmente con le peculiarità specifiche del Fondo Pensione.

- *Attività di ricerca e sviluppo:*  
il Fondo Pensione, in quanto tale, non svolge attività di ricerca e sviluppo.
- *Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime:*  
il Fondo Pensione, come già anticipato nei "Criteri di valutazione" e come verrà ulteriormente specificato nell'analisi del punto 10. a) *Azioni e quote di società immobiliari* dello stato patrimoniale, detiene il 100% del capitale sociale delle società in oggetto; conseguentemente decide in piena autonomia in merito alla gestione dell'intera attività delle stesse, in osservanza delle disposizioni di legge in essere, dei patti sociali e dello Statuto vigente.
- *Numero e valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate nel corso dell'esercizio:*  
tale fattispecie non trova applicazione nel Fondo Pensione.
- *Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio:*

dopo la chiusura dell'esercizio 2008 non sono intervenuti degli elementi di rilievo, che possano incidere sulla correttezza dei dati di bilancio in esso contenuti.

- *Evoluzione prevedibile della gestione:*  
visto il perdurare delle condizioni di debolezza dell'economia e di forte incertezza sui mercati, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno confermare le scelte di asset allocation strategica, limitando le decisioni tattiche a scelte volte a contenere il profilo di rischio, e ciò al fine di limitare l'esposizione del Fondo alla volatilità dei mercati.

### **AREA RISERVATA AGLI ISCRITTI SUL SITO INTERNET DEL FONDO**

Nel 2008 è stato avviato il processo di implementazione dell'Area Riservata agli iscritti sul sito internet del Fondo Pensione ([www.fpunicredit.eu](http://www.fpunicredit.eu)), processo suddiviso in tre fasi e che si concluderà entro il primo semestre del 2009. Agli iscritti alla sez.II (a capitalizzazione individuale) sarà infatti consentito accedere in modo sicuro alla propria posizione previdenziale e collegarla in modo automatico ad un sofisticato motore di calcolo che elaborerà il quadro pensionistico in cui l'iscritto si troverà ad una certa data.

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 31/12/2008**
**STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO**
**ATTIVO**

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>		140.124		65.461	74.663	114,06%
a) Crediti della gestione previdenziale	140.124		65.461			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		1.112.731.192		722.450.697	390.280.495	54,02%
a) Azioni e quote di società immobiliari	370.482.619		364.925.222			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi			2.415.321			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	250.000		14.241.751			
d) Titoli di capitale quotati	421.805		997.965			
f) Quote di O.I.C.R.	732.939.823		231.793.902			
g) Altre attività della gestione finanziaria			92.442			
h) Quote di Hedge Funds			95.470.311			
m) Depositi bancari	8.636.945		12.513.783			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		477.298.624		473.283.129	4.015.495	0,85%
a) Depositi bancari	974.905		2.662.279			
b) Immobili di proprietà	462.587.095		460.164.118			
c) Altre attività della gestione immobiliare	13.736.624		10.456.732			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		12.001.340		466.850.814	(454.849.474)	-97,43%
a) Depositi bancari			6.536.220			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali			113.106.446			
d) Titoli di debito quotati			18.366.733			
e) Titoli di capitale quotati			75.329.779			
h) Quote di O.I.C.R.			234.458.876			
l) Ratei e risconti attivi			2.322.992			
n) Altre attività della gestione finanziaria			11.476.939			
o) Investimenti in gestione assicurativa	12.001.340		5.252.829			
p) Quote di Hedge Funds						
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		58.859.346		30.349.485	28.509.861	93,94%
a) Cassa e Depositi bancari	58.759.704		29.263.211			
d) Altre attività della gestione amministrativa	99.642		1.086.274			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		2.367.039		11.729	2.355.310	
a) Crediti d'imposta	2.367.039		11.729			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>1.663.397.665</b>		<b>1.693.011.315</b>	<b>(29.613.650)</b>	<b>-1,75%</b>

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 31/12/2008**  
**STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO**  
**PASSIVO**

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		1.387.143		2.738.389	(1.351.246)	-49,34%
a) Debiti della gestione previdenziale	1.387.143		2.738.389			
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		2.378.000		201.945	2.176.055	1077,55%
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.378.000		201.945			
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>		20.873.111		14.547.500	6.325.611	43,48%
a) Altre passività della gestione immobiliare	20.873.111		14.547.500			
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		20.684.538		2.673.005	18.011.533	673,83%
b) Altre passività della gestione amministrativa	20.684.538		2.673.005			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		30.822		1.288.067	(1.257.245)	-97,61%
a) Debiti d'imposta	30.822		1.288.067			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>45.353.614</b>		<b>21.448.906</b>	<b>23.904.708</b>	<b>111,45%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.618.044.051	(A) - (B)	1.671.562.409	(53.518.358)	-3,20%
<b>TOTALE</b>		1.663.397.665		1.693.011.315	(29.613.650)	-1,75%
<b>Conti d'ordine</b>		51.330.528		52.848.688	(1.518.160)	-2,87%
Depositi valori a cauzioni	1.451.864		1.383.034			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	4.131.254		2.559.776			
Cessioni di credito nuovi iscritti	2.118.673		2.196.798			
Trasferimenti in entrata non incassati			154.526			
Contributi maturati non incassati	43.628.737		24.377.975			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity			14.776.579			
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari			7.400.000			

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 31/12/2008**  
**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		85.297.621		66.347.394	18.950.227	28,56%
a) Contributi per le prestazioni	177.489.036		136.546.448			
b) Anticipazioni	(2.123.547)		(1.271.540)			
c) Trasferimenti e riscatti	(24.387.908)		(8.609.295)			
d) Pensioni	(64.844.520)		(59.774.831)			
f) Premi per prestazioni accessorie	(835.440)		(543.388)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		4.602.932		69.573.351	(64.970.419)	-93,38%
a) Fitti Attivi	17.961.525		19.543.780			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(93.840)		(123.718)			
d) Oneri e spese immobiliari	(12.049.884)		(4.971.908)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani			56.285.649			
g) Imposte e tasse	(1.214.869)		(1.160.452)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		(143.433.942)		51.746.327	(195.180.269)	-377,19%
a) Dividendi ed interessi	1.712.317		1.953.699			
b) Utili e perdite da realizzo	1.014.710		13.267.022			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(146.160.969)		36.525.606			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(4.227.952)		16.698.464	(20.926.416)	-125,32%
a) Dividendi ed interessi	2.268.523		6.620.600			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.496.475)		10.077.864			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(367.634)		(1.033.365)	665.731	-64,42%
a) Società di gestione	(315.259)		(1.024.763)			
b) Banca Depositaria	(52.375)		(8.602)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)</b>		(143.426.596)		136.984.777	(280.411.373)	-204,70%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		2.177.589		905.492	1.272.097	140,49%
c) Spese generali ed amministrative	(624.491)		(367.126)			
g) Oneri e proventi diversi	2.802.080		1.272.618			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)</b>		(55.951.386)		204.237.663	(260.189.049)	-127,40%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		2.433.027		(1.288.067)	3.721.094	-288,89%
a) Imposta Sostitutiva	2.433.027		(1.288.067)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)</b>		(53.518.359)		202.949.596	(256.467.955)	-126,37%

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

## ANALISI UTILE 2008 – COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2008 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

	<b>TOTALI 2008</b>		<b>TOTALI 2007</b>	<b>Var.assolute</b>	<b>Var. %</b>
Attività 2008	1.663.397.665	Attività 2007	1.693.011.315		
Passività 2008	(45.353.614)	Passività 2007	(21.448.906)		
Attività per le prestazioni	1.618.044.051	Attività per le prestazioni	1.671.562.409		
Conti statutari 2008	(1.756.860.031)	Conti statutari 2007	(1.534.960.206)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>(138.815.980)</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>136.602.203</b>	<b>(275.418.183)</b>	<b>-201,62%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	<b>Totali 2008</b>	<b>Totali 2007</b>	<b>variazione</b>	<b>%</b>
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(143.426.596)	136.984.777	(280.411.373)	-204,70%
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	2.177.589	905.493	1.272.096	140,49%
IMPOSTA SOSTITUTIVA	2.433.027	(1.288.067)	3.721.094	-288,89%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>(138.815.980)</b>	<b>136.602.203</b>	<b>(275.418.183)</b>	<b>-201,62%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. I - A  
CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA”  
AL 31 DICEMBRE 2008**

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2008-2007

ATTIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>		140.124		48.182	91.942	190,82%
a) Crediti della gestione previdenziale	140.124		48.182			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		825.387.509		587.037.197	238.350.312	40,60%
a) Azioni e quote di società immobiliari	283.715.589		279.459.735			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi			1.932.257			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	250.000		13.256.063			
d) Titoli di capitale quotati	421.805		997.965			
f) Quote di O.I.C.R.	532.363.170		199.829.615			
g) Altre attività della gestione finanziaria			56.082			
h) Quote di Hedge Funds			82.351.284			
m) Depositi bancari	8.636.945		9.154.196			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		477.298.624		473.283.129	4.015.495	0,85%
a) Depositi bancari	974.905		2.662.279			
b) Immobili di proprietà	462.587.095		460.164.118			
c) Altre attività della gestione immobiliare	13.736.624		10.456.732			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		-		371.578.803	(371.578.803)	-100,00%
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			
p) Quote di Hedge Funds						
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		2.869.366		11.156.031	(8.286.665)	-74,28%
a) Cassa e Depositi bancari	2.869.331		11.154.941			
d) Altre attività della gestione amministrativa	35		1.090			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>1.305.695.623</b>		<b>1.443.103.342</b>	<b>(137.407.719)</b>	<b>-9,52%</b>

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2008-2007

PASSIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		1.387.143		1.947.033	(559.890)	-28,76%
a) Debiti della gestione previdenziale	1.387.143		1.947.033			
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		-		57.201	(57.201)	-100,00%
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		57.201			
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>		20.873.111		14.547.500	6.325.611	43,48%
a) Altre passività della gestione immobiliare	20.873.111		14.547.500			
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		2.490.135		2.343.413	146.722	6,26%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.490.135		2.343.413			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>24.750.389</b>		<b>18.895.147</b>	5.855.242	30,99%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.280.945.234	(A) - (B)	1.424.208.195	(143.262.961)	-10,06%
<b>TOTALE</b>		1.305.695.623		1.443.103.342	(137.407.719)	-9,52%
<b>Conti d'ordine</b>		12.231.399		23.614.547	(11.383.148)	-48,20%
Depositi valori a cauzioni	1.451.864		1.383.034			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	4.131.254		2.559.776			
Contributi maturati non incassati	6.648.281		372.569			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity			13.379.168			
Impegni per sottoscrizioni F.di Immobiliari			5.920.000			

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2008-2007

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		(24.203.264)		(9.957.353)	(14.245.911)	143,07%
a) Contributi per le prestazioni	44.344.495		52.926.934			
b) Anticipazioni			-			
c) Trasferimenti e riscatti	(3.703.239)		(3.109.456)			
d) Pensioni	(64.844.520)		(59.774.831)			
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie						
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		4.602.932		69.573.351	(64.970.419)	-93,38%
a) Fitti Attivi	17.961.525		19.543.780			
b) Plus/Minus da alienazione			-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(93.840)		(123.718)			
d) Oneri e spese immobiliari	(12.049.884)		(4.971.908)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani			56.285.649			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani			-			
g) Imposte e tasse	(1.214.869)		(1.160.452)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		(120.900.621)		41.348.161	(162.248.782)	-392,40%
a) Dividendi ed interessi	1.369.992		1.433.954			
b) Utili e perdite da realizzo	3.548.331		11.451.436			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(125.818.944)		28.462.771			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(2.578.810)		14.683.401	(17.262.211)	-117,56%
a) Dividendi ed interessi	1.806.342		5.663.068			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.385.152)		9.020.333			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(256.610)		(880.384)	623.774	-70,85%
a) Società di gestione	(254.621)		(876.564)			
b) Banca Depositaria	(1.989)		(3.820)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)</b>		(119.133.109)		124.724.529	(243.857.638)	-195,52%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		73.411		678.503	(605.092)	-89,18%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi						
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi						
c) Spese generali ed amministrative	(209.875)		(80.352)			
g) Oneri e proventi diversi	283.286		758.855			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)</b>		(143.262.962)		115.445.679	(258.708.641)	-224,10%
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)</b>		(143.262.962)		115.445.679	(258.708.641)	-224,10%

## ANALISI UTILE 2008 - FONDO ISCRITTI SEZIONE I

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2008 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 2008		Iscritti Sez. I 2007		Var.assolute	Var. %
Attività 2008	1.305.695.623	Attività 2007	1.443.103.342		
Passività 2008	(24.750.389)	Passività 2007	(18.895.147)		
Attività per le prestazioni	1.280.945.234	Attività per le prestazioni	1.424.208.195		
Conti statutari 2008	(1.400.004.932)	Conti statutari 2007	(1.298.805.163)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>(119.059.698)</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>125.403.032</b>	<b>(244.462.730)</b>	<b>-194,94%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Sezione I

	Iscritti Sez. I 2008	Iscritti Sez. II 2007	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	(119.133.109)	124.724.529	(243.857.638)	-195,52%
Saldo della gestione amministrativa	73.411	678.503	(605.092)	-89,18%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>(119.059.698)</b>	<b>125.403.032</b>	<b>(244.462.730)</b>	<b>-194,94%</b>

**STATO PATRIMONIALE E  
CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO ISCRITTI – SEZ. II A  
CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE –  
MULTICOMPARTO”  
AL 31 DICEMBRE 2008**

**FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 31/12/2008**
**SEZ. II - MULTICOMPARTO**
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	Sez. II - afflussi/deflussi		Sez. II - Linea breve - 3 anni		Sez. II - Linea media - 10 anni		Sez. II - Linea lunga - 15 anni		Totale complessivo		2007		VARIAZIONI	
	2008		2008		2008		2008		2008		Parziali	Totali	Assolute	%
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali				
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>												17.279		(17.279) - 100,00
a) Crediti della gestione previdenziale												17.279		
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>				201.159.593		39.786.616		46.397.474		287.343.683		135.413.500		151.930.183 112,20
a) Azioni e quote di società immobiliare			59.299.116		11.967.353		15.500.561		86.767.030		85.465.487		483.064	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi												985.688		
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.			141.860.477		27.819.263		30.896.913		200.576.653		31.964.287		36.360	
g) Altre attività della gestione finanziaria												13.119.027		
h) Quote di Hedge Funds												3.359.587		
m) Depositi bancari														
<b>20 Investimenti in gestione</b>												90.019.182	-	90.019.182 - 100
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		
I) Ratei e risconti attivi												537.254		
n) Altre attività della gestione finanziaria												1.953.793		
p) Quote di Hedge Funds														
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		17.827.196		21.267.901		8.507.003		7.482.616		55.084.716		18.089.336	18.089.336	36.995.380 204,51
a) Cassa e Depositi bancari	17.826.696		21.266.477		8.506.434		7.482.115		55.081.722		18.089.336			
c) Immobilizzazioni Materiali														
d) Altre attività della gestione amministrativa	500		1.424		569		501		2.994					
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		1.009.390		493.635		864.014		2.367.039		11.729		2.355.310 20.081,08
a) Crediti d'imposta			1.009.390		493.635		864.014		2.367.039		11.729			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>17.827.196</b>		<b>223.436.884</b>		<b>48.787.254</b>		<b>54.744.104</b>		<b>344.795.438</b>		<b>243.551.026</b>		101.244.412 41,57

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 31/12/2008

SEZ. II - MULTICOMPARTO

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	Sez. II - afflussi/deflussi		Sez. II - Linea breve - 3 anni		Sez. II - Linea media - 10 anni		Sez. II - Linea lunga - 15 anni		Totale complessivo		2007		VARIAZIONI		
	2008		2008		2008		2008		2008		Parziali	Totali	Assolute	%	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>															
a) Debiti della gestione previdenziale											532.884	532.884	- 532.884	-100,00%	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			1.200.000		510.000		668.000		2.378.000			144.744	2.233.256	1542,90%	
c) Ratei e risconti passivi															
d) Debiti vs altre fasi															
e) Altre passività della gestione finanziaria			1.200.000		510.000		668.000		2.378.000						
f) Debiti diversi															
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		17.827.319		241.876		49.600		62.389		18.181.184		570.400	17.610.784	3087,44%	
b) Altre passività della gestione amministrativa	17.827.319		241.876		49.600		62.389		18.181.184		570.400				
<b>50 Debiti d'imposta</b>												1.267.643	1.267.643	-100%	
a) Debiti d'imposta											1.267.643				
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>17.827.319</b>		<b>1.441.876</b>		<b>559.600</b>		<b>730.389</b>		<b>20.559.184</b>		<b>2.515.671</b>	18.043.513	717,24%	
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		(123)		221.995.008		48.227.654		54.013.715		324.236.254		241.035.355	83.200.899	34,52%	
<b>TOTALE</b>		17.827.196		223.436.884		48.787.254		54.744.104		344.795.438		243.551.026	101.244.412	41,57%	
<b>Conti d'ordine</b>		2.118.673		24.256.447		4.720.638		6.637.956		37.733.714		26.197.161	11.536.553	44,04%	
Cessioni di credito	2.118.673								2.118.673		2.196.798				
Contributi maturati non incassati			24.256.447		4.720.638		6.637.956		35.615.041		24.000.363				

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 31/12/2008  
 SEZ. II - MULTICOMPARTO  
 CONTO ECONOMICO

VOCI	Monocomparto		Sez. II - afflussi/deflussi		Linea breve - 3 anni		Linea media - 10 anni		Linea lunga - 15 anni		Totale complessivo		2007		VARIAZIONI	
	Dal 1 gen '08 al 1 mag '08		Dal 2 mag '08 al 31 dic '08		Dal 2 mag '08 al 31 dic '08		Dal 2 mag '08 al 31 dic '08		Dal 2 mag '08 al 31 dic '08		2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>	31.345.627		-		44.466.675		14.745.839		12.464.366		103.022.507		74.689.164		28.333.343	37,94%
a) Contributi per le prestazioni	40.974.145				52.602.859		15.310.489		13.341.201		122.228.694		81.798.006			
b) Anticipazioni	(429.773)				(1.263.290)		(155.989)		(229.052)		(2.078.104)		(1.271.540)			
c) Trasferimenti e riscatti	(8.382.692)				(6.872.894)		(408.661)		(647.783)		(16.312.030)		(5.293.914)			
f) Premi per prestazioni accessorie	(816.053)										(816.053)		(543.388)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>	574.171		-		(10.206.045)		(4.765.154)		(8.136.293)		(22.533.321)		10.398.166		(32.931.487)	-316,70%
a) Dividendi ed interessi	342.325										342.325		519.745			
b) Utili e perdite da realizzo	558.611				(3.092.232)						(2.533.621)		1.815.586			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(326.765)				(7.113.813)		(4.765.154)		(8.136.293)		(20.342.025)		8.062.835			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>	(1.706.702)		-		-		-		-		(1.706.702)		1.616.574		(3.323.276)	-205,58%
a) Dividendi ed interessi	462.181										462.181		957.532			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.168.883)										(2.168.883)		659.042			
<b>40 Oneri di Gestione</b>	(61.587)		-		(33.521)		(7.261)		(8.655)		(111.024)		(152.981)		41.957	-27,43%
a) Società di gestione	(60.638)				-		-		-		(60.638)		(148.199)			
b) Banca Depositaria	(949)				(33.521)		(7.261)		(8.655)		(50.386)		(4.782)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)</b>	(1.194.118)		-		(10.239.566)		(4.772.415)		(8.144.948)		(24.351.047)		11.861.759		(36.212.806)	-305,29%
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	314.025		(123)		1.140.926		300.620		310.142		2.065.590		227.555		1.838.035	807,73%
c) Spese generali ed amministrative	(58.362)				(243.518)		(49.652)		(63.084)		(414.616)		(286.774)			
g) Oneri e proventi diversi	372.387		(123)		1.384.444		350.272		373.226		2.480.206		514.329			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)</b>	30.465.534		(123)		35.368.035		10.274.044		4.629.560		80.737.050		86.778.478		(6.041.428)	-6,96%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>	96.810		-		1.009.390		493.635		864.014		2.463.849		(1.267.643)		3.731.492	-294,36%
a) Imposta Sostitutiva	96.810				1.009.390		493.635		864.014		2.463.849		(1.267.643)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)</b>	30.562.344		(123)		36.377.425		10.767.679		5.493.574		83.200.899		85.510.835		(2.309.936)	-2,70%

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

## ANALISI UTILE 2008 FONDO - SEZIONE II - MULTICOMPARTO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2008 del patrimonio della Sezione II, sono state redatte le seguenti tabelle

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Multicomparto

SEZIONE II	TOTALE 2008	TOTALE 2007	Variazioni	
			Assolute	%
Attività 2008	344.795.438	243.551.026		
Passività 2008	(20.559.184)	(2.515.671)		
Attivo per le prestazioni	324.236.254	241.035.355		
Conti statutari 2008	(344.057.862)	(230.213.684)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>(19.821.608)</b>	<b>10.821.671</b>	<b>(30.643.279)</b>	<b>-283,17%</b>

### Dati acquisiti dal Conto economico del Fondo Sez.II - Multicomparto

SEZIONE II	TOTALE 2008	TOTALE 2007	Variazioni	
			Assolute	%
Marg.gest.finanziaria	(24.351.047)	11.861.759		
Saldo della gest.amm.	2.065.590	227.555		
Imp.sostitutiva	2.463.849	(1.267.643)		
<b>Reddito netto ad incr.dei conti statutari</b>	<b>(19.821.608)</b>	<b>10.821.671</b>	<b>(30.643.279)</b>	<b>-283,17%</b>

## EVOLUZIONE VARIAZIONE VALORE QUOTE SEZ. II - MULTICOMPARTO

Si riporta di seguito l'evoluzione del valore delle quote delle tre linee finanziarie dal 2 maggio 2008, data di inizio del Multicomparto, al 31 dicembre 2008.

### Linea Breve - 3 anni

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
2 MAGGIO '08	10,000	18.569.521,199
30 MAGGIO '08	10,000	19.250.089,493
30 GIUGNO '08	9,925	19.399.001,186
31 LUGLIO '08	9,934	20.225.791,849
29 AGOSTO '08	9,959	21.388.592,509
30 SETTEMBRE '08	9,811	21.594.628,785
31 OTTOBRE '08	9,564	22.317.143,196
28 NOVEMBRE '08	9,567	22.724.383,921
30 DICEMBRE '08	9,619	23.077.615,014

### Linea Media - 10 anni

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
2 MAGGIO '08	10,000	3.747.577,497
30 MAGGIO '08	10,009	3.965.177,079
30 GIUGNO '08	9,867	4.031.207,040
31 LUGLIO '08	9,839	4.222.981,222
29 AGOSTO '08	9,839	4.481.048,632
30 SETTEMBRE '08	9,578	4.563.722,687
31 OTTOBRE '08	9,205	5.055.226,119
28 NOVEMBRE '08	9,122	5.158.874,517
30 DICEMBRE '08	9,153	5.268.768,660

### Linea Lunga - 15 anni

PERIODO	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
2 MAGGIO '08	10,000	4.854.000,409
30 MAGGIO '08	10,052	5.027.307,735
30 GIUGNO '08	9,890	5.092.160,601
31 LUGLIO '08	9,851	5.269.979,293
29 AGOSTO '08	9,844	5.488.273,039
30 SETTEMBRE '08	9,516	5.554.360,410
31 OTTOBRE '08	8,986	5.942.769,896
28 NOVEMBRE '08	8,787	6.053.072,273
30 DICEMBRE '08	8,786	6.147.815,283

**STATO PATRIMONIALE  
E CONTO ECONOMICO DEL  
“FONDO COMPARTO GARANTITO”  
AL 31 DICEMBRE 2008**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO ANNO 2008

ATTIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>5 Attività della gestione previdenziale</b>		-		-	-	
a) Crediti della gestione previdenziale						
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		-		-	-	
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						
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari						
b) Immobili di proprietà						
c) Altre attività della gestione immobiliare						
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		12.001.340		5.252.829	6.748.511	128,47%
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	12.001.340		5.252.829			
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		905.264		1.104.118	(198.854)	-18,01%
a) Cassa e Depositi bancari	808.651		18.934			
d) Altre attività della gestione amministrativa	96.613		1.085.184			
<b>TOTALE ATTIVITA' (A)</b>		<b>12.906.604</b>		<b>6.356.947</b>	<b>6.549.657</b>	<b>46 103,03%</b>

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO ANNO 2008

PASSIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		-		10	(10)	-100,00%
a) Debiti della gestione previdenziale			10			
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		-		-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria						
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare						
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		13.219		17.654	(4.435)	-25,12%
b) Altre passività della gestione amministrativa	13.219		17.654			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		30.822		20.424	10.398	50,91%
a) Debiti d'imposta	30.822		20.424			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>44.041</b>		<b>38.088</b>	5.953	15,63%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		12.862.563	<b>(A) - (B)</b>	6.318.859	6.543.704	103,56%
<b>TOTALE</b>		12.906.604		6.356.947	6.549.657	103,03%
<b>Conti d'ordine</b>		1.365.415		5.043	1.360.372	
Contributi maturati non incassati	1.365.415		5.043			

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO ANNO 2008

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della gestione Previdenziale</b>		6.478.378		1.615.583	4.862.795	3,01
a) Contributi per le prestazioni	10.915.847		1.821.508			
b) Anticipazioni	(45.443)					
c) Trasferimenti e riscatti	(4.372.639)		(205.925)			
d) Pensioni						
e) Erogazione in forma capitale						
f) Premi per prestazioni accessorie	(19.387)					
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-	-	
a) Dividendi ed interessi						
b) Utili e perdite da realizzo						
c) Plusvalenze / Minusvalenze						
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		57.560		398.489	(340.929)	- 0,86
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.560		398.489			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)</b>		57.560		398.489	(340.929)	- 0,86
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		38.588		(566)	39.154	- 69,18
c) Spese generali ed amministrative						
g) Oneri e proventi diversi	38.588		(566)			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)</b>		6.574.526		2.013.506	4.561.020	2,27
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(30.822)		(20.424)	(10.398)	0,51
a) Imposta Sostitutiva	(30.822)		(20.424)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)</b>		6.543.704		1.993.082	4.550.622	48 2,28

## ANALISI UTILE 2008 – COMPARTO GARANTITO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2008 del patrimonio del Comparto Garantito, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Comparto Garantito

Comparto Garantito'08		Comparto Garantito'07		Var.assolute	Var. %
Attività 2008	12.906.604	Attività 2007	6.356.947		
Passività 2008	(44.041)	Passività 2007	(38.088)		
Attività per le prestazioni	12.862.563	Attività per le prestazioni	6.318.859		
Conti statutari 2008	(12.797.237)	Conti statutari 2007	(5.941.360)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>65.326</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>377.499</b>	<b>(312.173)</b>	<b>-82,70%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito

	Comp.Garan.'08		Comp.Garan.'07	Var.assolute	Var. %
Margine della gestione finanziaria	57.560		398.489	(340.929)	-85,56%
Saldo della gestione amministrativa	38.588	-	566	39.154	
Imposta sostitutiva	(30.822)		(20.424)	(10.398)	50,91%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>	<b>65.326</b>		<b>377.499</b>	<b>(312.173)</b>	<b>-82,70%</b>

**INVESTIMENTI DIRETTI  
MOBILIARI**

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. I

	Iscritti Sez. I
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	283.715.589

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

### Portafoglio titoli

Come riportato nella relazione del Consiglio di Amministrazione, a partire dal 2 maggio 2008 la gestione mobiliare del Fondo avviene attraverso un veicolo di diritto lussemburghese, gestito da una struttura di diretta emanazione del CdA del Fondo Pensione e operante in aderenza alle linee guida di investimento dallo stesso adottate. A tal fine il patrimonio del Fondo è confluito in una SIF - SICAV (denominata "Effepilux"), composta da 6 sub-funds.

In tale contesto si riportano i dati relativi alle quote di SICAV di proprietà del Fondo Sez. I, ordinate per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

Le azioni Unicredit e il Fondo Prudentia non sono confluite nella SICAV lussemburghese, in quanto sono di esclusiva proprietà della Sez. I.

	Iscritti Sez. I
<b>10 C) Quote fondi comuni di inv. mobiliare chiusi</b>	250.000
<b>10 D) Titoli di capitale quotati</b>	421.805
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	532.363.170
	<b>533.034.975</b>

Descrizione	Iscritti Sez. I	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	193.871.582	36,37%
EFFEPILUX AZIONARIO	112.456.914	21,10%
EFFEPILUX CORPORATE IG	83.681.528	15,70%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	69.728.889	13,08%
EFFEPILUX MONETARIO	36.469.573	6,84%
EFFEPILUX CORPORATE HY	36.154.684	6,78%
UNICREDIT	421.805	0,08%
FONDO PRUDENTIA	250.000	0,05%
<b>tot portafoglio diretto mobiliare</b>	<b>533.034.975</b>	<b>100,00%</b>

	Iscritti Sez. I
<b>10 M) Depositi bancari</b>	8.636.945

Nei conti correnti in oggetto confluiscono la liquidità destinata agli investimenti.

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. II

### LINEA BREVE - 3 ANNI

	<b>Iscritti Linea Breve</b>
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	59.299.116

La voce indica la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Breve* al 31 dicembre 2008.

	<b>Iscritti Linea Breve</b>
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	141.860.477

Descrizione	Iscritti Linea Breve	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	59.900.728	42,23%
EFFEPILUX CORPORATE IG	44.108.293	31,09%
EFFEPILUX MONETARIO	15.326.505	10,80%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	8.542.240	6,02%
EFFEPILUX AZIONARIO	8.099.958	5,71%
EFFEPILUX CORPORATE HY	5.882.753	4,15%
<b>tot portafoglio titoli linea breve</b>	<b>141.860.477</b>	<b>100,00%</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Breve*, ordinate per valore decrescente dell'investimento, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2008. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. II

### LINEA MEDIA - 10 ANNI

	Iscritti Linea Media
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	11.967.353

La voce indica la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Media* al 31 dicembre 2008.

	Iscritti Linea Media
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	27.819.263

Descrizione	Iscritti Linea Media	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX CORPORATE IG	8.041.310	28,91%
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	7.906.347	28,42%
EFFEPILUX AZIONARIO	5.256.693	18,90%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	2.993.695	10,76%
EFFEPILUX CORPORATE HY	2.378.150	8,55%
EFFEPILUX MONETARIO	1.243.068	4,47%
<b>tot portafoglio titoli linea media</b>	<b>27.819.263</b>	<b>100,00%</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Media*, ordinate per valore decrescente dell'investimento, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2008. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

## INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI - ISCRITTI SEZ. II

### LINEA LUNGA - 15 ANNI

	Iscritti Linea Lunga
<b>10 A) Azioni e quote di società immobiliare</b>	15.500.561

La voce indica la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Lunga* al 31 dicembre 2008.

	Iscritti Linea Lunga
<b>10 F) Quote di O.I.C.R.</b>	30.896.913

Descrizione	Iscritti Linea Lunga	
	Controvalore	% sul totale
EFFEPILUX AZIONARIO	7.159.365	23,17%
EFFEPILUX ALTERNATIVO	6.893.413	22,31%
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	6.579.474	21,29%
EFFEPILUX CORPORATE IG	4.967.933	16,08%
EFFEPILUX CORPORATE HY	4.770.420	15,44%
EFFEPILUX MONETARIO	526.308	1,70%
<b>tot portafoglio titoli linea lunga</b>	<b>30.896.913</b>	<b>100,00%</b>

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Lunga*, ordinate per valore decrescente dell'investimento, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2008. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

**ELENCO IMMOBILI  
AL 31 DICEMBRE 2008**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2008**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2008	Valore di perizia al 31.12.2007
<b><u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u></b>				
<b>BOLOGNA</b>				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	22.950.000	22.950.000
<b>CINISELLO BALSAMO</b>				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozi	462.778	462.778
<b>COLOGNO MONZESE</b>				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	43.605.392	41.480.000
<b>FIRENZE</b>				
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	14.133	Uffici e magazzini	26.710.000	26.710.000
Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15				
<b>MILANO</b>				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	89.976.738	89.976.738
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	9.630.000	9.630.000
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	15.830.000	15.830.000
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	13.978.285	13.978.285
Via A. Manzoni 46	2.535	Abitazioni, uffici e box	27.141.176	27.141.176
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	3.232	Abitazioni, uffici e box	11.180.731	11.180.731
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	25.040.000	25.040.000
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	20.695.266	20.695.266
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	22.887.466	22.987.466
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	13.317.693	13.205.794
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	20.142.538	20.142.538
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	28.199.032	27.913.346
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	16.590.000	16.590.000
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	31.240.000	31.240.000
<b>ROMA</b>				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	6.040.000	6.040.000
<b>TREZZANO S/NAVIGLIO</b>				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	16.970.000	16.970.000

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2008**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Valore al 31.12.2008	Valore al 31.12.2007
<b><u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u></b>				
<b>Imm.re EFFEPIUNO Srl (1)</b>				
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	20.049.483	19.230.339
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	22.481.593	22.068.870
<b>Totale Effepiuno</b>	<b>23.882</b>		<b>42.531.076 *</b>	<b>41.299.209</b>
<b>Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.</b>				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	33.962.989	33.889.825
via per Monzoro - Cornaredo	11.770	Uffici e magazzini	8.751.058	8.732.425
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	20.105.607	20.066.714
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	19.466.330	19.430.435
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	18.452.770	17.813.043
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	24.077.095	24.023.927
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	49.677.279	49.572.067
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	10.843.755	10.814.452
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	7.059.205	7.041.184
<b>Totale Poseidon Uno</b>	<b>92.375</b>		<b>192.396.088</b>	<b>191.384.072</b>
<b>Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.</b>				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	21.007.824	20.942.458
<b>Imm.re RUBINO s.a.s.</b>				
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	20.836.049	20.814.850
<b>Imm.re SACIM s.a.s.</b>				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	34.711.256	34.612.150
<b>Imm.re SEF s.a.s.</b>				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	11.283.301	11.249.087
<b>Imm.re SIAL s.a.s.</b>				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	17.119.974	17.092.538
<b>Imm.re SOLARIA s.a.s.</b>				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	7.812.712	7.800.408
<b>Imm.re VIABELLA s.a.s.</b>				
Piazza Erculea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	14.747.733	14.700.796
<b>Totale Partecipazioni Immobiliari</b>	<b>174.534 **</b>		<b>362.446.013 ***</b>	<b>359.895.568</b>
<b>Totale generale</b>	<b>348.382</b>		<b>825.033.108</b>	<b>820.059.686</b>

\*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.

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

**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 25/3/2009, del relativo aggiornamento per l’anno 2009.

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 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.

RELAZIONE  
DELLA SOCIETA'  
DI REVISIONE

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

### Al Consiglio di Amministrazione del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDITO ITALIANO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano (il "Fondo") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Milano, 15 aprile 2009

RELAZIONE  
DEL COLLEGIO  
SINDACALE

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDITO ITALIANO AL BILANCIO PER L' ANNO 2008**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

Il 2008 è stato l'anno della peggiore crisi finanziaria degli ultimi decenni e si è chiuso con risultati inevitabilmente deludenti per i fondi pensione italiani in termini di rendimento anche perché, rispetto ad altre scelte di investimenti finanziari, quelle degli investimenti previdenziali sono particolarmente difficili in quanto devono fare riferimento ad orizzonti temporali ampi e complessi.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza in conformità alla legge, allo statuto 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. 17 riunioni nel corso delle quali abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, non limitandoci all'aspetto di mera forma;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, tutte precedute da un nostro accurato esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno. Per le operazioni di maggior rilievo, quando del caso, abbiamo chiesto ed ottenuto chiarimenti tempestivi ed esaurienti dalla Direzione del Fondo. 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 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 espletati dalla citata Società e prontamente rimessici, sia da 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 sia della struttura del Fondo e sia dei sistemi dei controlli interni rispetto alle esigenze gestionali. In particolare osserviamo che nel corso dell'esercizio trascorso il Fondo, a seguito della creazione del "multicomparto", ha posto in essere e portato a termine una profonda modifica organizzativa per gestire il proprio patrimonio mobiliare, costituendo una SICAV di diritto lussemburghese. L'ottimizzazione delle diverse procedure si è protratta oltre i tempi previsti ed ha procurato un certo ritardo nelle rilevazioni in contabilità dei fatti gestionali relativamente alla Sezione 2. L'anomalia è stata rilevata e seguita sino alla sua positiva conclusione, sia dalla società di revisione contabile che dalla società di audit;
- 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, situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche, 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 2008 con carattere di normalità e che 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 alla approvazione.

IL COLLEGIO SINDACALE

Romerio Luigi      Bossi Gianfranco      Guida Gerardo      Ruzzini Alfonso

Milano, 16 aprile 2009