

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Indice

Relazione sulla Gestione

Il quadro generale	pag. 5
L'attività del Fondo	pag. 7
Il Bilancio e il Conto Economico al 31 dicembre 2008	pag. 25

Bilancio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2008

Stato Patrimoniale e Conto Economico al 31 dicembre 2008	pag. 30
Analisi utile 2008	pag. 33

Nota Integrativa Bilancio 2008

Introduzione

Caratteristiche strutturali del Fondo	pag. 35
Banca Depositaria	pag. 42
La struttura del Bilancio	pag. 42
I criteri di valutazione	pag. 44
Partecipazione nella società Mefop S.p.a.	pag. 46

Nota integrativa Fondo Iscritti Sez. I “a capitalizzazione collettiva”

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. I al 31 dicembre 2008	pag. 48
Analisi utile 2008	pag. 51
Attivo	pag. 52
Passivo	pag. 62
Conto Economico	pag. 67
Conti d'ordine	pag. 80

Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “a capitalizzazione individuale”

Chiusura gestione Monocomparto al 1 maggio 2008

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Iscritti Sez. II – Monocomparto al 1 maggio 2008	pag. 83
Analisi utile 2008	pag. 86
Attivo	pag. 87
Passivo	pag. 97
Conto Economico	pag. 101

Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “a capitalizzazione individuale” Multicomparto

Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Sez. II Multicomparto al 31 dicembre 2008	pag. 112
Analisi Utile 2008	pag. 115
Multicomparto afflussi/deflussi	
Attivo	pag. 116
Passivo	pag. 117
Conti d’ordine	pag. 118
Conto Economico	pag. 119
Linea Breve – 3 anni	
Attivo	pag. 120
Passivo	pag. 124
Conti d’ordine	pag. 126
Conto Economico	pag. 127
Linea Media – 10 anni	
Attivo	pag. 133
Passivo	pag. 137
Conti d’ordine	pag. 139
Conto Economico	pag. 140
Linea Lunga – 15 anni	
Attivo	pag. 146
Passivo	pag. 150

Conti d'ordine	pag. 152
Conto Economico	pag. 153
Nota Integrativa Fondo Iscritti Sez. II “comparto garantito”	
Stato Patrimoniale e Conto Economico del Fondo Comparto Garantito al 31 dicembre 2008	pag. 160
Analisi Utile 2008	pag. 163
Attivo	pag. 164
Passivo	pag. 166
Conto Economico	pag. 168
Conti d'ordine	pag. 173
Elenco Immobili al 31 dicembre 2008	pag. 175
D.LGS. 196/2003 – Codice in materia dei dati personali	pag. 178
Relazione della società di revisione	pag. 180
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 182

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.

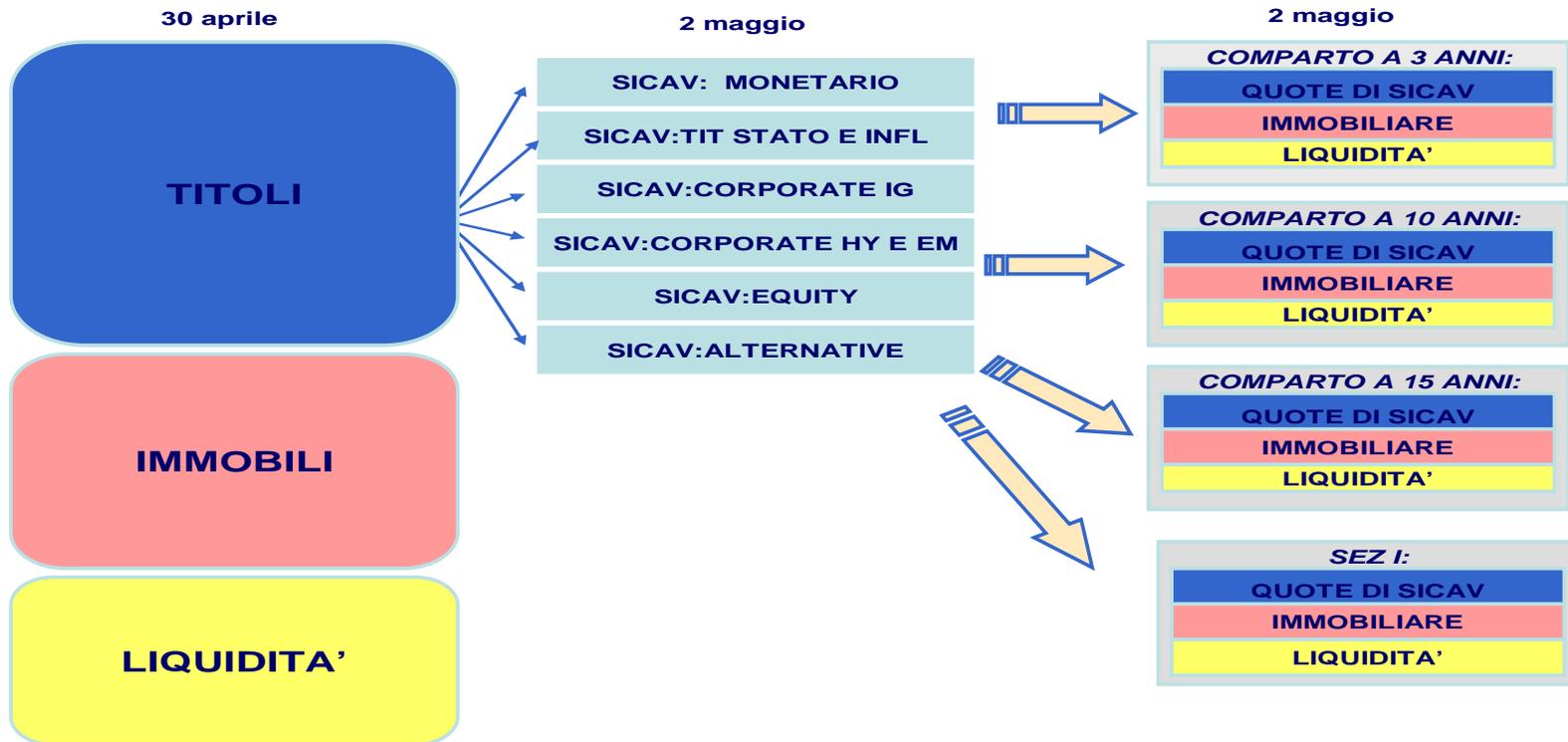
Assetto gestionale: La SICAV lussemburghese

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

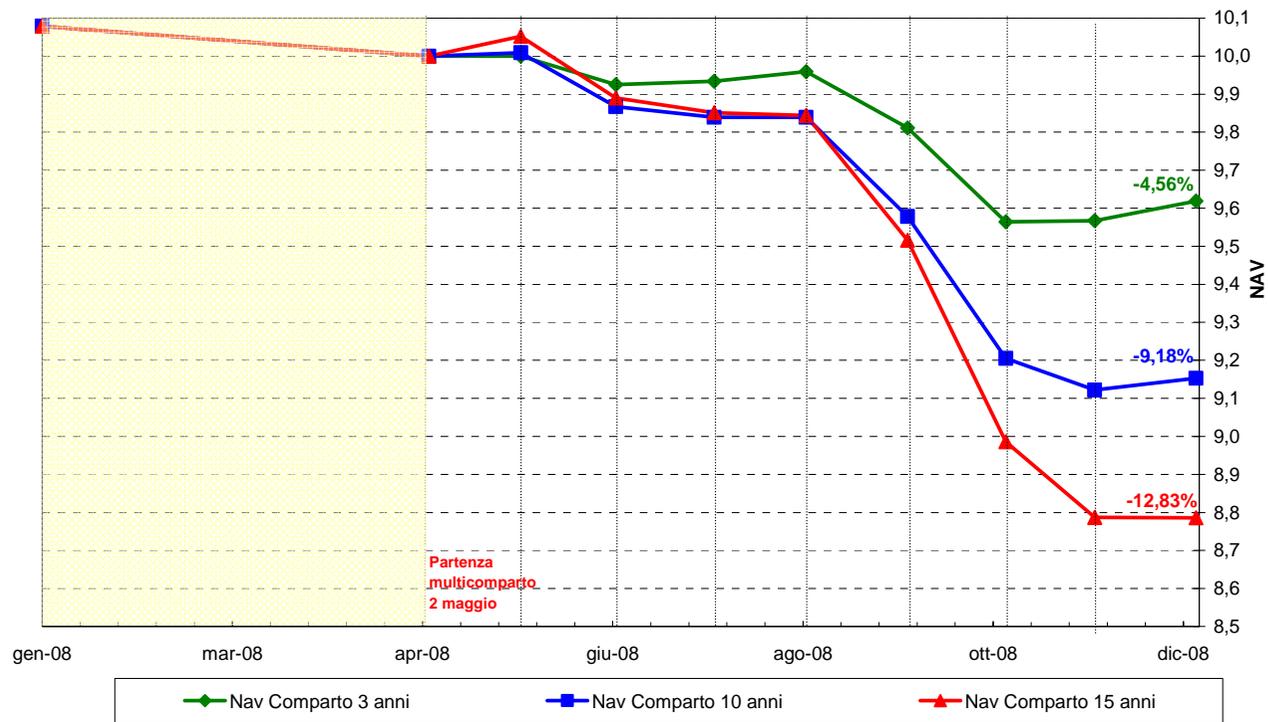
Anche in questo caso l'iniziale sovrappeso dell'azionario ha influenzato i risultati. Tuttavia l'allocazione tattica del comparto ha ben funzionato riuscendo a contenere le perdite. Tra le scelte di allocazione che hanno determinato un contributo positivo si rileva: la sottoesposizione agli investimenti 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.

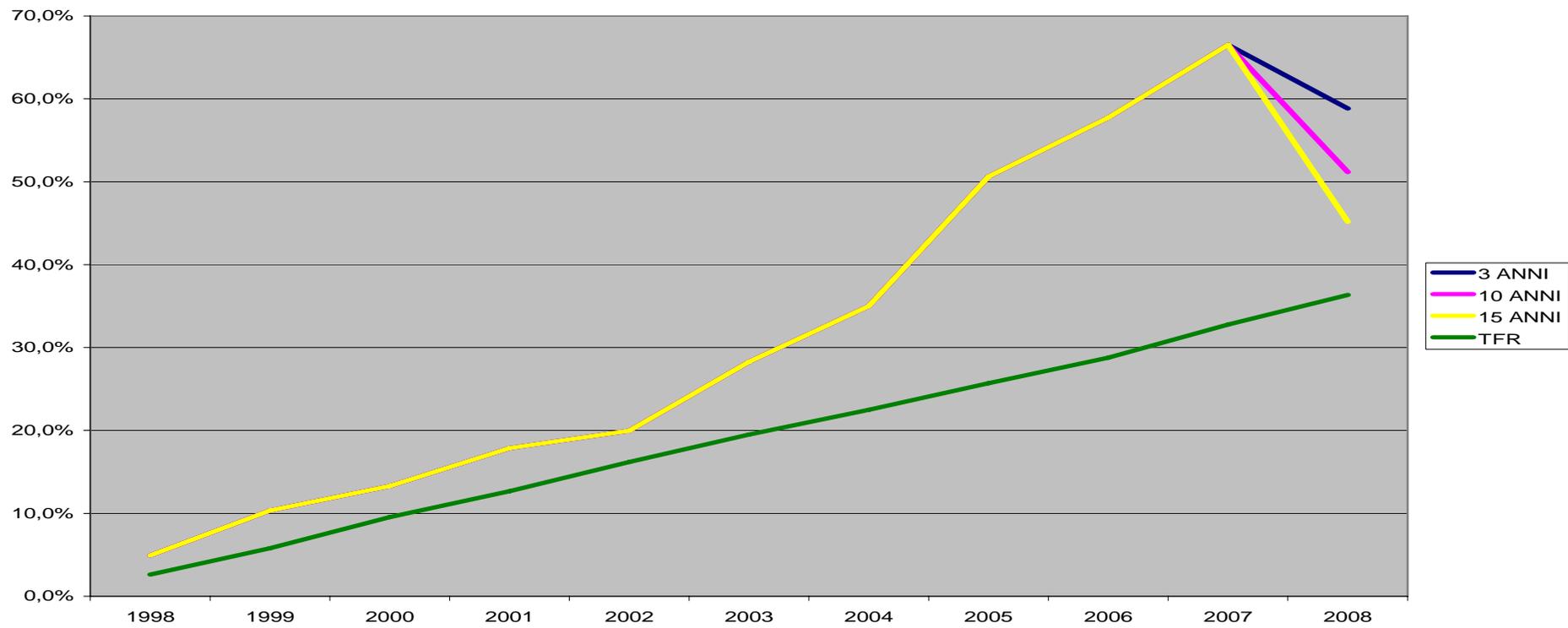
Tipologia	Fondi Negoziati	Performance 2008 altri fondi	Performance 2008 Fondo Pensione
<i>Rendimento TFR (confrontabile con il Comparto Garantito)</i>	TFR (12 mesi)	3,10%	4,42%
<i>Comparti moderati (confrontabile con il Comparto a 3 anni)</i>	Fopadiva	-4,35%	-4,56%
<i>Comparti bilanciati (confrontabile 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:

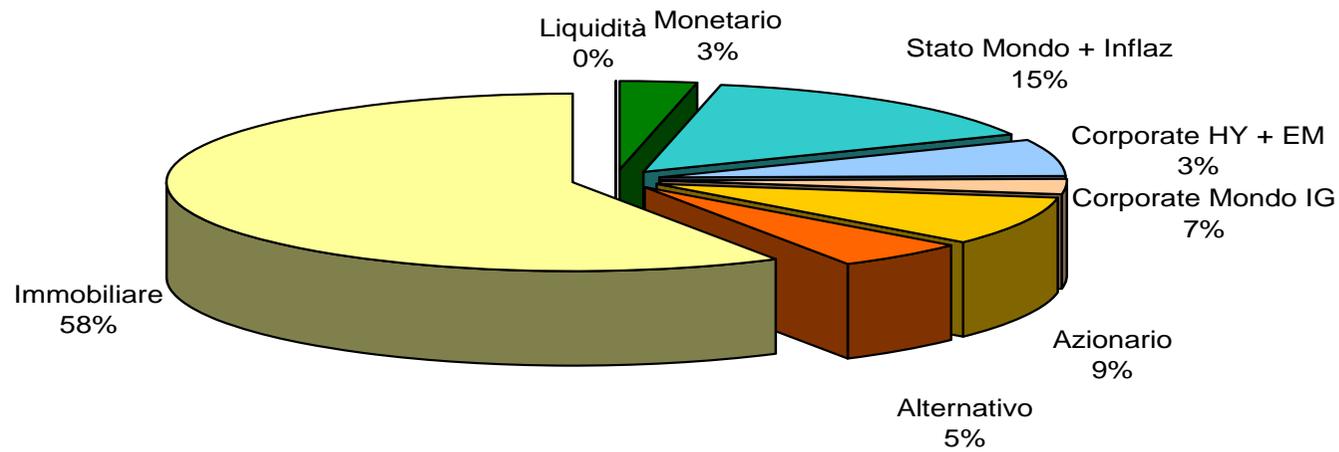
Confronto tra rendimento cumulato netto del TFR e del Fondo dal 1998 al 2008

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



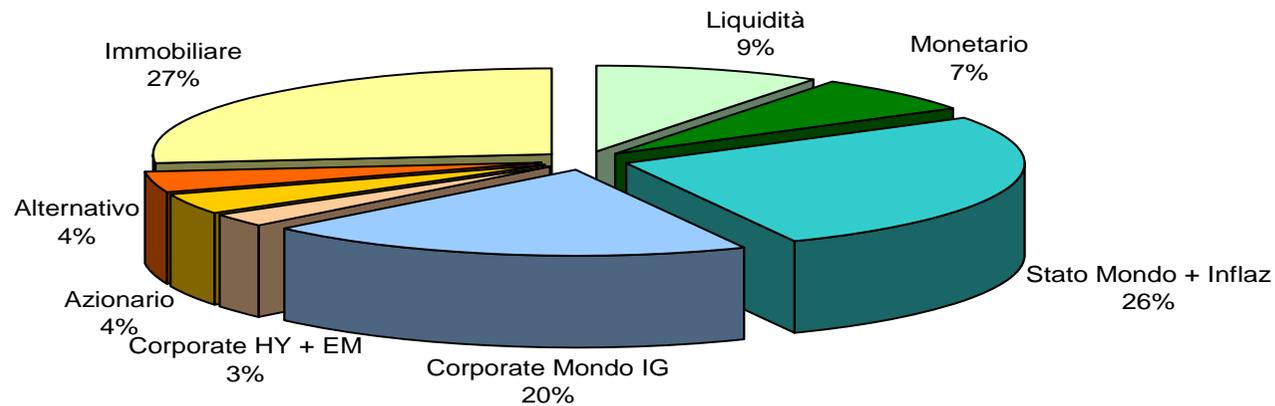
Composizione del patrimonio del Fondo

Sezione I

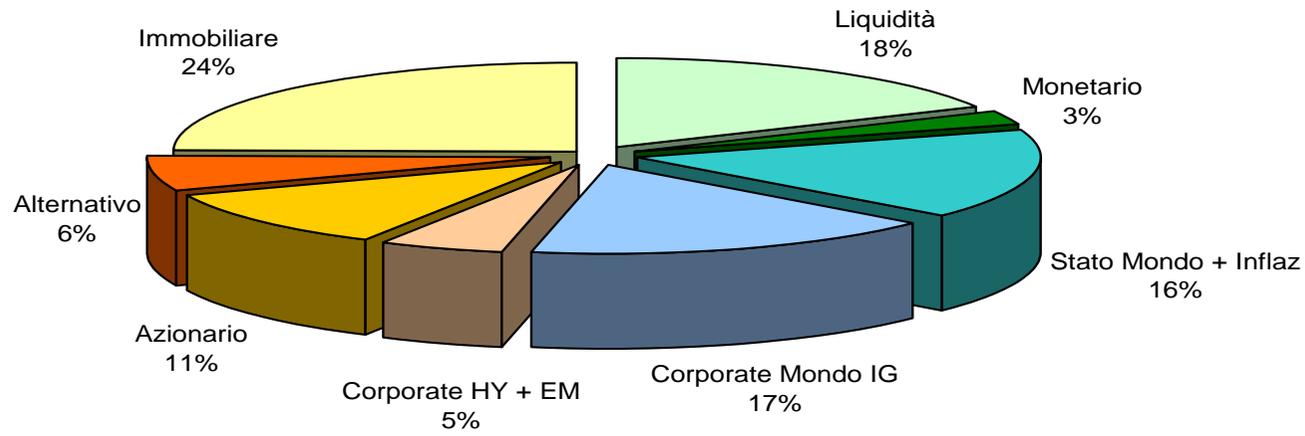


SEZIONE II

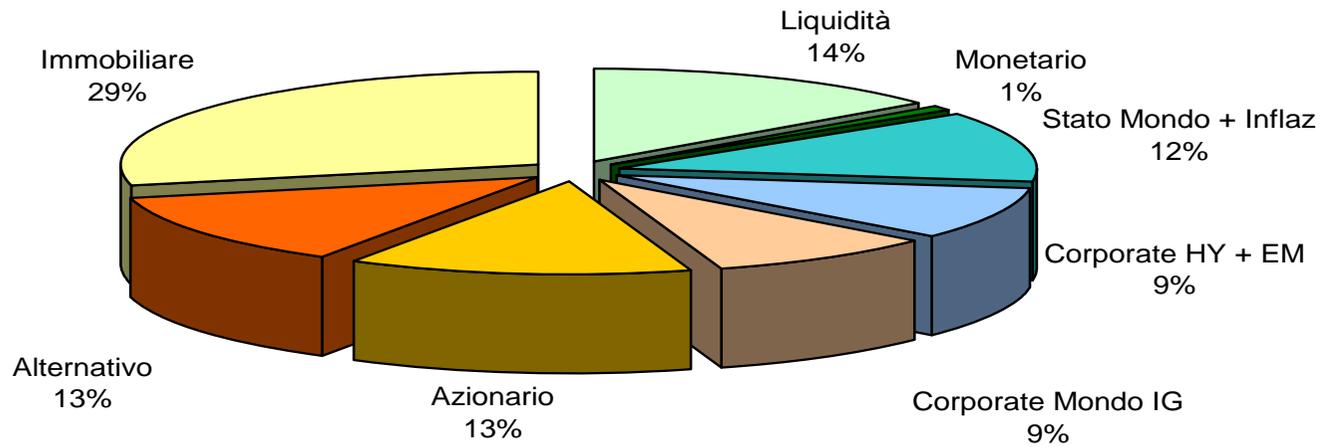
Comparto 3 anni



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.

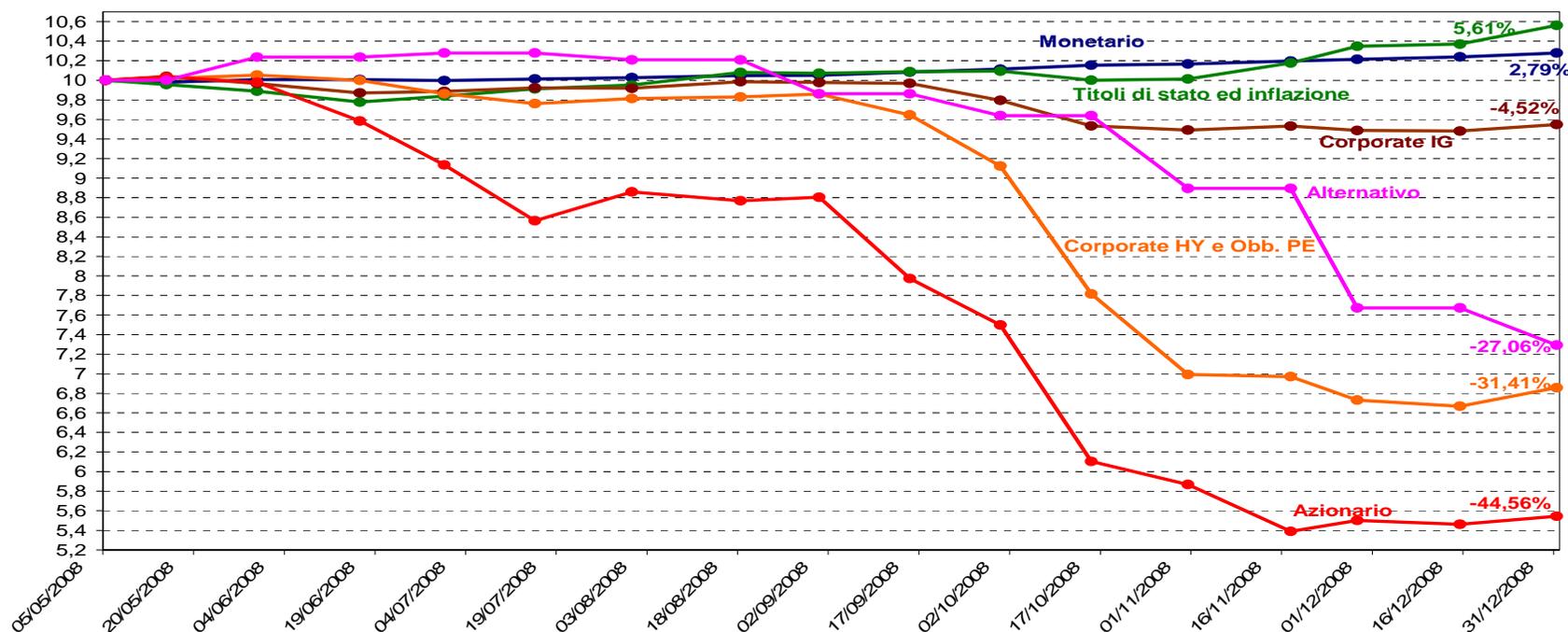
Il Fondo ha quindi deciso di confermare la validità dell'asset allocation strategica, preferendo gestire i rischi che il mercato presenta attraverso interventi di natura tattica.

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:

Andamento dei Sub-funds: 2008



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
In complesso	298.887	49.495	348.382	14,21	14,47	-0,26

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
In complesso	136.601	37.247	173.848	21,43	19,31	2,12

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
In complesso	162.286	12.248	174.534	7,02	9,65	-2,63

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

MOVIMENTO DEI PARTECIPANTI E DEI PENSIONATI DAL DICEMBRE 1993 AL DICEMBRE 2008								
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.

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[^]. Di fatto si è quindi realizzata, per gli iscritti “ante”, la coesistenza di una doppia posizione: collettiva ed individuale.

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) 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 statuari) 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	TOTALE
SEZIONE I	0,92%	0,29%	-9,61%	0,01%	-----	-----	- 8,40%
COMPARTO A 3 ANNI	0,61%	0,29%	- 6,67%	0,64%	0,57	-----	- 4,56%
COMPARTO A 10 ANNI	0,43%	0,21%	-11,66%	0,69%	1,14%	-----	- 9,19%
COMPARTO A 15 ANNI	0,72%	0,16%	-15,87%	0,57%	1,59%	-----	-12,83%
COMPARTO GARANTITO	----	----	----	----	----	+ 4,67% + 4,42%	+ 4,67% + 4,42%

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), 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.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2008**

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

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		140.124		65.461	74.663	114,06%
a) Crediti della gestione previdenziale	140.124		65.461			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		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			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		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			
20 Investimenti in Gestione		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						
40 Attività della gestione amministrativa		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			
50 Crediti d'imposta		2.367.039		11.729	2.355.310	
a) Crediti d'imposta	2.367.039		11.729			
TOTALE ATTIVITA' (A)		1.663.397.665		1.693.011.315	(29.613.650)	-1,75%

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

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		1.387.143		2.738.389	(1.351.246)	-49,34%
a) Debiti della gestione previdenziale	1.387.143		2.738.389			
20 Passività della gestione finanziaria		2.378.000		201.945	2.176.055	1077,55%
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.378.000		201.945			
21 Passività della gestione immobiliare		20.873.111		14.547.500	6.325.611	43,48%
a) Altre passività della gestione immobiliare	20.873.111		14.547.500			
40 Passività della gestione amministrativa		20.684.538		2.673.005	18.011.533	673,83%
b) Altre passività della gestione amministrativa	20.684.538		2.673.005			
50 Debiti d'imposta		30.822		1.288.067	(1.257.245)	-97,61%
a) Debiti d'imposta	30.822		1.288.067			
TOTALE PASSIVITA' (B)		45.353.614		21.448.906	23.904.708	111,45%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.618.044.051	(A) - (B)	1.671.562.409	(53.518.358)	-3,20%
TOTALE		1.663.397.665		1.693.011.315	(29.613.650)	-1,75%
Conti d'ordine		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	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		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)			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		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)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(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			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		(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			
40 Oneri di Gestione		(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)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)		(143.426.596)		136.984.777	(280.411.373)	-204,70%
60 Saldo della gestione amministrativa		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			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		(55.951.386)		204.237.663	(260.189.049)	-127,40%
80 Imposta Sostitutiva		2.433.027		(1.288.067)	3.721.094	-288,89%
a) Imposta Sostitutiva	2.433.027		(1.288.067)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		(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

	TOTALI 2008		TOTALI 2007	Var.assolute	Var. %
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)		
Rendimento netto	(138.815.980)	Rendimento netto	136.602.203	(275.418.183)	-201,62%

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	Totali 2008	Totali 2007	variazione	%
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%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	(138.815.980)	136.602.203	(275.418.183)	-201,62%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2008

INFORMAZIONI GENERALI

CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE

Si ritiene opportuno, in via preliminare, descrivere l'assetto del Fondo Pensione quale risulta a seguito delle profonde modifiche nell'assetto gestionale intervenute nel corso del 2008.

Il Fondo, iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I Sezione Speciale – Fondi Pensione Preesistenti – con il numero 1101 risulta strutturato in due distinte Sezioni:

la **Sezione I**, a capitalizzazione collettiva, alla quale partecipano i dipendenti in servizio presso le Aziende del Gruppo iscritti al Fondo prima del 28 aprile 1993 nonché coloro che, assunti successivamente alla suddetta data ed entro il 31 maggio 2007, in possesso dei requisiti dell'iscrizione ad una forma pensionistica complementare anteriormente al 28 aprile 1993, si siano avvalsi della facoltà di iscriversi alla Sezione I.

la **Sezione II**, a capitalizzazione individuale, alla quale risultano iscritti i dipendenti assunti a far tempo dal 28 aprile 1993 privi del requisito di una precedente iscrizione ad una forma pensionistica complementare ovvero che, pur essendo iscritti ad una forma pensionistica complementare prima di detta data, abbiamo fatto richiesta di trasferimento dopo il 31 maggio 2007. Alla sezione partecipano altresì gli iscritti alla Sezione I, limitatamente alle quote di TFR e al versamento di eventuali contributi volontari.

Nel corso del 2008 nella Sez.II sono stati definiti tre diversi comparti di investimento (comparto a 3 anni, a 10 anni e a 15 anni), a cui corrispondono tre diversi orizzonti temporali e quindi tre diversi profili di rischio e di rendimento atteso, oltre al comparto assicurativo a rendimento minimo garantito, già esistente nel 2007, il cui accesso è stato reso possibile a tutti gli iscritti.

La denominazione dei comparti richiama un teorico orizzonte temporale di riferimento che dovrebbe agevolare gli iscritti a fare scelte coerenti con la vita professionale residua. Infatti ciascun partecipante al Fondo ha diverse aspettative di rendimento e di rischio, che sono funzione di molteplici variabili; la principale di queste, che differenzia la propensione al rischio, è la distanza temporale al pensionamento, ovvero un dipendente al quale mancano molti anni al pensionamento accetterà un livello di rischio nei propri investimenti maggiore nel breve periodo, in cambio di un maggior rendimento nel lungo termine; viceversa, il dipendente a cui manca poco tempo per il pensionamento avrà un propensione al rischio molto più bassa, preferendo conservare la posizione accumulata, piuttosto che rischiare di subire perdite proprio in vista dell'erogazione della prestazione.

In tale contesto ciascun iscritto alla Sez. II ha dovuto indicare in quali comparti e in che percentuali intendeva investire la propria posizione individuale. Sulla base di tali scelte, il patrimonio della Sez.II – “Monocomparto” (composto da titoli, partecipazioni immobiliari e liquidità) è stato suddiviso, in data 2 maggio 2008, in tre parti proporzionali alle scelte effettuate dagli iscritti (68% per la

linea a 3 anni, 14% per la linea a 10 anni e il 18% per la linea a 15 anni). Ogni comparto ha poi emesso delle quote del valore unitario di 10 euro; ad esempio il “*Comparto a tre anni*”, il cui patrimonio iniziale era pari a 186 mln ca, ha emesso 18,6 milioni di quote e così via per le altre linee. Le quote emesse dai tre comparti sono state poi attribuite alle posizioni individuali di ciascuno iscritto, in base alle scelte evidenziate.

SUDDIVISIONE DEL PATRIMONIO DELLA SEZIONE II IN DATA 2 MAGGIO 2008

PATRIMONIO MONOCOMPARTO AL 1/05/2008
--

271.597.699

PERCENTUALE DI RIPARTIZIONE TRA LE LINEE	PATRIMONI DELLE LINEE AL 2/05/2008
--	--

68,34

185.617.583

13,79

37.459.975

17,86

48.520.141

100,00

271.597.699

PATRIMONIO CONTABILE LINEA BREVE AL 2 MAGGIO 2008

PATRIMONIO CONTABILE LINEA MEDIA AL 2 MAGGIO 2008

PATRIMONIO CONTABILE LINEA LUNGA AL 2 MAGGIO 2008

Ai fini del calcolo del primo N.A.V. al 2 maggio 2008 (con valore quota pari a € 10) sono stati considerati dei componenti reddituali registrati contabilmente nei giorni immediatamente successivi al 2 maggio 2008. A partire dal 2 maggio si avrà perfetta coincidenza tra il patrimonio contabile e quello ai fini del calcolo del N.A.V..

271.597.699 PATRIMONIO LINEE

113.292 Componenti reddituali imputati ai fini del calcolo del N.A.V. al 2 maggio 2008

271.710.991

PERCENTUALE DI RIPARTIZIONE TRA LE LINEE	PATRIMONIO AI FINI NAV AL 2/05/2008
--	---

68,34

185.695.212

13,79

37.475.775

17,86

48.540.004

100,00

271.710.991

PATRIMONIO AI FINI N.A.V. LINEA BREVE AL 2 MAGGIO 2008

PATRIMONIO AI FINI N.A.V. LINEA MEDIA AL 2 MAGGIO 2008

PATRIMONIO AI FINI N.A.V. LINEA LUNGA AL 2 MAGGIO 2008

Patrimonio mobiliare

In merito al patrimonio mobiliare del Fondo è importante evidenziare che, a far data dal 2 maggio 2008, la gestione delle risorse finanziarie di *entrambe le Sezioni* 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.

A tal fine il patrimonio mobiliare del Fondo è confluito in una SIF – Sicav (denominata “*Effepilux*”) composta da 6 Sub-funds:

- Monetario;
- Titoli di Stato ed inflazione;
- Corporate IG;
- Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
- Azionario;
- Alternativo.

Tale veicolo rende più facile la gestione della diversificazione, all’interno dell’Asset Allocation Strategica e della sua articolazione su 3 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...).

L’assetto gestionale adottato, inoltre, 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 Pensione); a tale proposito si riporta che la revisione del bilancio del veicolo al 31 dicembre 2008 da parte di Deloitte Lussemburgo è ancora in corso in quanto, per tale tipologia di veicolo (SIF), la normativa lussemburghese prevede quale termine ultimo per la revisione del bilancio il 30 giugno 2009;
- trasparenza (essendo il Fondo Pensione il soggetto promoter è assicurata totale *disclosure* sui gestori sottostanti, i criteri di selezione, i regimi commissionali).

E' evidente che all'interno della Sicav, la Sezione I e ciascuno dei Tre Comparti (che costituiscono il settore finanziario della Sez. II, distinto da quello assicurativo) detengono un patrimonio mobiliare netto e distinto, suddiviso nei sei sub-funds evidenziati, il cui contenuto e le cui caratteristiche sono riportate di seguito:

Effepilux – Titoli di Stato ed inflazione

Obiettivo di investimento del Comparto è quello di accrescere in modo progressivo il capitale investito a lungo termine attraverso l'investimento in Titoli di Stato, legati anche all'inflazione.

L'indice di riferimento è così suddiviso:

55% JPM Global Government Bond EMU;

27% JPM Global Government Bond ex-EMU Euro hedged;

18% Barclays Euro Government Inflation Linked Bond.

Politica di investimento: il presente Comparto (denominato in EUR) investe principalmente in titoli emessi da Stati, agenzie governative, organizzazioni internazionali o sopranazionali ed emittenti garantiti dagli Stati in uno qualunque dei seguenti Paesi (USA; Regno Unito; Giappone; Australia; Canada; Danimarca; Svizzera; Austria; Irlanda; Italia; Portogallo; Grecia; Germania; Francia; Spagna; Belgio e Paesi Bassi), nonché in fondi comparabili o a ritorno assoluto. Inoltre, il Comparto può investire in:

- Obbligazioni societarie con grado di investimento assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA) emesse nelle valute comprese nell'indice di riferimento, fino al 25% del portafoglio totale.
- Credit Default Swap, con titoli sottostanti con rating minimo AA/Aa3 assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA), in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Titoli di Stato emessi dai Paesi emergenti e denominati nelle valute dei Paesi dell'OCSE, in misura marginale, cioè meno del 10% del portafoglio.
- Strumenti del mercato monetario.

- Derivati negoziati su mercati regolamentati e non regolamentati.

Il Comparto può utilizzare derivati come copertura, per investimenti e per una gestione più efficace del portafoglio.

Il rischio del tasso di cambio è in gran parte coperto.

Effepilux - Corporate IG Mondo

Obiettivo di investimento del Comparto è quello di accrescere in modo progressivo il capitale investito a lungo termine attraverso l'investimento in obbligazioni societarie.

L'indice di riferimento è così suddiviso:

53% Lehman Pan European Aggregate Credit Euro hedged;

47% Lehman US Credit Euro hedged.

Politica di investimento: il presente Comparto (denominato in EUR) investe principalmente in titoli emessi in euro, sterline inglesi, corone svedesi, corone norvegesi e dollari statunitensi, da parte di società con rating sul grado di investimento assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA), agenzie governative, organizzazioni internazionali o sopranazionali ed emittenti garantiti dagli Stati, e negoziati sui mercati dei Paesi europei membri dell'OCSE, nonché in fondi comparabili.

Il Comparto può utilizzare derivati come copertura, per investimenti e per una gestione più efficace del portafoglio.

L'esposizione a un singolo emittente non può superare il 15% delle attività totali del Comparto, mentre una singola emissione non può superare il 10% delle attività totali.

Il rischio del tasso di cambio è in gran parte coperto.

Effepilux - Corporate High Yield ed Obbligazionario Paesi emergenti

Obiettivo di investimento del Comparto è quello di accrescere in modo progressivo il capitale investito a lungo termine attraverso l'investimento in obbligazioni societarie ad elevato rendimento e dei mercati emergenti.

L'indice di riferimento è così suddiviso:

57% Merrill Lynch Global High Yield Euro hedged;

43% Lehman Global Emerging Markets Euro hedged.

Politica di investimento: il presente Comparto (denominato in EUR) investe principalmente in titoli di credito e strumenti con "grado di rendimento elevato" assegnato da almeno 2 delle principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch IBCA) emessi in valute e negoziati su mercati compresi nell'indice di riferimento; in titoli denominati in valute locali o liberamente convertibili emessi da Stati, agenzie governative, organizzazioni internazionali o sopranazionali ed emittenti garantiti dagli Stati nei Paesi emergenti compresi nell'indice di riferimento, nonché in fondi comparabili.

Il Comparto può utilizzare derivati come copertura, per investimenti e per una gestione più efficace del portafoglio.

L'esposizione a un singolo emittente non può superare il 10% delle attività totali del Comparto, mentre una singola emissione non può superare il 5% delle attività totali.

Il rischio del tasso di cambio è in gran parte coperto.

Effepilux - Azionario

Obiettivo di investimento del Comparto è quello di accrescere notevolmente il capitale investito a lungo termine, il che comporta un livello di rischio elevato, attraverso l'investimento nei principali mercati azionari.

L'indice di riferimento è così suddiviso:

43% MSCI Europe TR gross Euro hedged;

28% S&P500 TR gross Euro hedged;

14% MSCI Pacific TR gross Local;

15% MSCI Emerging Markets TR gross Local.

- Politica di investimento: il presente Comparto (denominato in EUR) investe principalmente in società quotate o che intendono quotarsi a breve (IPO) sui mercati regolamentati in Paesi e valute compresi nell'indice di riferimento, nonché in fondi comparabili.

Il Comparto può utilizzare derivati come copertura, per investimenti e per una gestione più efficace del portafoglio.

La partecipazione azionaria in qualsiasi società, eccetto i fondi, non può superare il 5% delle attività totali del Comparto.

Il rischio del tasso di cambio è in gran parte coperto.

Effepilux – Alternativo

Obiettivo di investimento: l'obiettivo di investimento del Comparto è quello di ottenere un rendimento non correlato dai principali mercati finanziari (azioni e obbligazioni), accrescendo il capitale investito a lungo termine.

L'indice di riferimento è: 100% HFR FoF non investibile USD.

Politica di investimento: il presente Comparto (denominato in EUR) può investire in qualsiasi attività o strumento finanziario denominato in valute direttamente convertibili. Questi comprendono, principalmente, fondi di fondi di copertura, fondi di private equity, fondi dedicati alle infrastrutture, investimenti in beni e valute diretti o collegati, operazioni di arbitraggio, tassi d'interesse, valute e volatilità, in entrambi i casi in modo diretto e attraverso derivati come opzioni, futures, swap e contratti per differenza, nonché in fondi, indipendentemente dal domicilio e dalla specializzazione.

Inoltre, può investire in strumenti del mercato monetario.

I singoli investimenti non possono superare il 20% delle attività totali. Gli stessi sono valorizzati sulla base dell'ultimo N.A.V. ufficiale comunicato dal gestore.

Il rischio del tasso di cambio è in gran parte coperto.

Patrimonio immobiliare

La “*Sezione I a capitalizzazione collettiva*” possiede direttamente sia immobili, sia quote delle società immobiliari. 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 2008 per la sez. II non è cambiata rispetto al 2007 (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.

Banca depositaria

L'intero patrimonio mobiliare del Fondo è depositato presso la sede lussemburghese della Societe Generale Securities Services (S.G.S.S.), la cui ulteriore funzione fondamentale è quella di calcolare mensilmente il N.A.V. delle quote della SICAV. La sede italiana della società S.G.S.S., a sua volta, utilizza tale dato, insieme al valore delle partecipazioni immobiliari, alla liquidità e all'ammontare dei costi eventualmente sostenuti, per determinare il N.A.V. di ciascun comparto finanziario (Linea a 3 anni, a 10 anni e a 15 anni), che moltiplicato per il numero delle quote in circolazione definisce il patrimonio mensile di ciascun comparto.

Si evidenzia che al fine di agevolare lo scambio di dati ed informazioni tra il Fondo e la Banca Depositaria, in merito ai flussi finanziari dei contributi, degli investimenti e disinvestimenti, sono stati accesi dei conti correnti presso S.G.S.S., in sostituzione di quelli in precedenza detenuti presso il Gruppo UniCredit.

Service amministrativo

L'attività in oggetto è svolta da parte di Allianz S.p.a., la quale oltre a gestire tutte le attività previdenziali legate al “*multicomparto*”, (come ad esempio le operazioni di investimento e disinvestimento delle quote, imputazione dei contributi ai singoli iscritti, calcolo degli importi delle liquidazioni e delle ritenute su di esse dovute ecc.), esercita l'attività di compagnia di assicurazione in merito al *comparto garantito*. In tale contesto rivaluta la posizione di ciascun iscritto con effetto 1 gennaio di ogni anno al netto della relativa imposta sostitutiva, garantendo un rendimento minimo pari al 2%.

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 sono 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 per la Sez. I e il Comparto Garantito riportano la comparazione con l'esercizio precedente, mentre per quanto riguarda i singoli comparti finanziari, essendo stati costituiti nel 2008, non è stato possibile effettuare tale comparazione. I dati patrimoniali del bilancio della Sez.II – “Monocomparto” al 1° maggio 2008 sono confrontati con i dati al 31/12/2007, al fine di valutare le variazioni del patrimonio nell'arco dei primi quattro mesi dell'anno.

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.

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;

Titoli di capitale:

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

Quote di Fondi Comuni d'Investimento, Hedge Funds e SICAV:

le quote in oggetto sono valorizzate al NAV calcolato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese;

Quote di Fondi 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 sulla base dell'ultimo NAV disponibile.

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. Investimenti in gestione assicurativa:

gli investimenti in gestione assicurativa rappresentano il credito vantato verso le compagnie di assicurazione, comprensivo della rivalutazione riconosciuta dalla Compagnia e calcolata al primo di ogni anno al netto della relativa imposta sostitutiva.

10. Le poste del conto economico:

Le entrate previdenziali, ovvero i contributi versati dagli aderenti, sono rilevati sulla base del criterio di cassa, 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.

Criteri di suddivisione delle spese

Le spese che vengono sostenute per attività o servizi di cui beneficiano entrambe le sezioni, vengono suddivise proporzionalmente all'ammontare dei patrimoni.

Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori a cui il Fondo Pensione si riferisce

In merito all'argomento in oggetto si faccia riferimento a quanto riportato nella "*Relazione sulla gestione*".

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2008
Fondo Iscritti – Sezione I
“Capitalizzazione collettiva”

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2008-2007

ATTIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		140.124		48.182	91.942	190,82%
a) Crediti della gestione previdenziale	140.124		48.182			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		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			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		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			
20 Investimenti in Gestione		-		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						
40 Attività della gestione amministrativa		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			
TOTALE ATTIVITA' (A)		1.305.695.623		1.443.103.342	(137.407.719)	-9,52%

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI SEZIONE I - CONFRONTO ANNI 2008-2007

PASSIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		1.387.143		1.947.033	(559.890)	-28,76%
a) Debiti della gestione previdenziale	1.387.143		1.947.033			
20 Passività della gestione finanziaria		-		57.201	(57.201)	-100,00%
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		57.201			
21 Passività della gestione immobiliare		20.873.111		14.547.500	6.325.611	43,48%
a) Altre passività della gestione immobiliare	20.873.111		14.547.500			
40 Passività della gestione amministrativa		2.490.135		2.343.413	146.722	6,26%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.490.135		2.343.413			
TOTALE PASSIVITA' (B)		24.750.389		18.895.147	5.855.242	30,99%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.280.945.234	(A) - (B)	1.424.208.195	(143.262.961)	-10,06%
TOTALE		1.305.695.623		1.443.103.342	(137.407.719)	-9,52%
Conti d'ordine		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	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		(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						
15 Risultato della Gestione Immobiliare		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)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		(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			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		(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			
40 Oneri di Gestione		(256.610)		(880.384)	623.774	-70,85%
a) Società di gestione	(254.621)		(876.564)			
b) Banca Depositaria	(1.989)		(3.820)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)		(119.133.109)		124.724.529	(243.857.638)	-195,52%
60 Saldo della gestione amministrativa		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			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		(143.262.962)		115.445.679	(258.708.641)	-224,10%
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		(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)		
Rendimento netto	(119.059.698)	Rendimento netto	125.403.032	(244.462.730)	-194,94%

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%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	(119.059.698)	125.403.032	(244.462.730)	-194,94%

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Rate pensioni Fondo da incassare (da sistemare)	88.291	43.763
Erogazioni varie	14.461	2.564
Altri debitori	37.372	1.855
Totale crediti della gestione previdenziale	140.124	48.182

Le “*Erogazioni varie*” (€14.461) 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 2009.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	825.387.509
a)	Azioni e quote di società immobiliari	283.715.589
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	250.000
d)	Titoli di capitale quotati	421.805
f)	Quote di O.I.C.R.	532.363.170
g)	Altre attività della gestione finanziaria	
h)	Quote di Hedge Funds	
m)	Depositi bancari	8.636.945

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 31.12.08	saldo 31.12.07
Imm Effepiuno S.r.l.	32.638.775	32.085.540
Rubino S.a.s	16.386.627	16.006.318
Monfalcone S.a.s		5.468.143
S.I.A.L. S.a.s.	13.376.029	13.129.174
Imm. Sacim S.a.s.	27.702.383	27.349.654
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	16.172.302	16.057.898
Poseidon Uno Imm S.a.s.	151.332.322	143.490.538
Solaria S.a.s.	6.084.036	6.003.939
Imm Viabella S.a.s.	11.362.767	11.331.553
Imm Sef S.a.s.	8.660.348	8.536.978
Totale azioni e quote di società immobiliari	283.715.589	279.459.735

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Sez. I. Tale importo è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell'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.

In data 23 dicembre 2008 al fine di semplificare e razionalizzare la gestione del patrimonio immobiliare delle società controllate dal Fondo, ottenendo significativi vantaggi anche in termini economici, come ad esempio il recupero in tempi più brevi dell'IVA pagata a fronte dei lavori di manutenzione, compensazione tra debiti e crediti fiscali o contributivi e ottimizzazione delle risorse professionali, tecniche ed amministrative impiegate, è stata effettuata la fusione per incorporazione della Monfalcone S.a.s. nella Poseidon Uno S.a.s..

Portafoglio titoli

Come già ampiamente descritto nell'introduzione del presente documento, 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.

	Classificazione di Bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX TITOLI DI STATO	193.871.582	36,37%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX AZIONARIO	112.456.914	21,10%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX CORPORATE IG	83.681.528	15,70%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX ALTERNATIVO	69.728.889	13,08%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	EFFEPILUX MONETARIO	36.469.573	6,84%
6	QUOTE DI HEDGE FUND	EFFEPILUX CORPORATE HY	36.154.684	6,78%
7	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	UNICREDIT	421.805	0,08%
8	QUOTE DI F.DI MOBILIARI CHIUSI	FONDO PRUDENTIA	250.000	0,05%
		Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Sez. I	533.034.975	100,00%

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

10 c) Quote fondi comuni di inv. mob. chiusi	250.000
10 d) Titoli di capitale quotati	421.805
10 f) Quote di O.I.C.R.	532.363.170
	533.034.975

m) Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
c/c 30072070 c/o Unicredit Banca d'impresa	6.228.911	9.154.196
c/c 21372 c/o Societe Generale	2.408.034	
Totale depositi bancari	8.636.945	9.154.196

Nel conto corrente 30072070 confluisce la liquidità destinata agli investimenti finanziari. Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre 2008 era pari al 3,078% (tasso Euribor – 5 b.p.).

Il conto corrente 21372, presso la Banca depositaria Società Generale S.p.A., è utilizzato per supportare le operazioni di investimento e disinvestimento relative ai sei sub-funds, di cui al punto 10 – f) Investimenti diretti immobiliari – Quote di O.I.C.R. Il tasso applicato al 31 dicembre 2008 era il 2,45% (tasso BCE – 0,05%):

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. I

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

11	Investimenti Diretti Immobiliari	477.298.624
a)	Depositi bancari	974.905
b)	Immobili di proprietà	462.587.095
c)	Altre attività della gestione immobiliare	13.736.624

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

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

Descrizione	saldo 31.12.2008	saldo 31.12.2007
c/c 5094284 c\o Unicredit Banca d'Impresa	973.805	2.660.920
Valori bollati	1.100	1.359
Totale depositi bancari della gestione immobiliare	974.905	2.662.279

Nel C/C indicato confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare. Il tasso applicato al 31 dicembre 2008 era il 3,078% (tasso Euribor – 5 b.p.).

b) Immobili di proprietà:

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

VALUTAZIONE 2007 Saldo bilancio	VENDITE 2008	SPESE PATRIMONIALIZZATE 2008	VALUTAZIONE 2008
460.164.118	(100.000)	2.522.977	462.587.095

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 agli interventi sotto elencati:

- Unione/Falcone – Milano realizzazione autorimesse con adeguamenti impiantistici, ristrutturazione 4° piano e sostituzione manto di copertura;
- Cologno Monzese: ristrutturazione e riqualificazione;
- Maggiolina: rifacimento impianto idrico irrigazione giardini, impianto videocitofono e sostituzione porte esterne ascensori;
- Porta Tenaglia: rifacimento manto di copertura e facciate;
- Bologna: ristrutturazione ascensori;
- Pisani – Milano: impianto di riscaldamento e condizionamento.

In data 5 marzo 2008 si è conclusa la vendita di un terreno di proprietà adiacente allo stabile sito in Via Porta Tenaglia, 3 - Milano. Il dettaglio degli immobili di proprietà del Fondo può essere visionato negli allegati.

c) Altre attività della gestione immobiliare

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Altri crediti verso inquilini	104.278	99.383
Ratei attivi fitti	31.441	295.284
Inquilini per imposta di registro	47.517	45.257
Depositi cauzionali c/o terzi	30.839	6.240
Inquilini in contenzioso	163.685	100.324
Inquilini per bollettini fitto	874.833	567.221
Inquilini per spese da conguagliare	12.427.876	9.291.169
Altri Debitori	56.155	51.854
Totale altre attività della gestione immobiliare	13.736.624	10.456.732

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

- crediti relativi ad inquilini morosi (€163.685);
- crediti per bollettini fitto emessi nel 2008, che saranno incassati nel 2009 (€874.833);
- crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini (€12.427.876). 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

In virtù delle modifiche intervenute nel patrimonio mobiliare a partire dal 2 maggio 2008, la Sez. I del Fondo, al 31/12/2008, non detiene più investimenti presso gestori finanziari.

In merito si rimanda a quanto riportato nell'introduzione e nell'analisi della voce *10 f)-Quote di OICR negli investimenti diretti mobiliari*.

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
c/c 30018671 c/o UniCredit Banca d'Impresa	2.865.261	11.150.714
C/c postale	3.070	3.227
Cassa	1.000	1.000
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	2.869.331	11.154.941

Nel conto corrente 30018671, 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 3,078% (tasso EURIBOR – 5 b.p.).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Altre attività della gestione amministrativa	35	1.090
Totale altre attività della gestione amministrativa	35	1.090

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Riscatti pensione Fondo	70.536	92.953
Altri creditori	3.850	21.133
Liquidazioni e trasferimenti	1.312.757	1.832.947
Totale debiti della gestione previdenziale	1.387.143	1.947.033

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 €1.312.757 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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.		13.162
Fondo accantonamento rit.12,5%		-
Altri Creditori		44.039
Totale altre passività della gestione finanziaria	-	57.201

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Fondo TFR	190.210	167.225
Fondo spese condominiali	2.861.527	2.497.550
Inquilini per acconti spese	11.336.330	8.443.849
Debiti verso inquilini	104.828	68.099
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	36.480	28.366
Depositi cauzionali	1.451.864	1.383.034
Debiti verso fornitori	4.065.836	1.288.411
Fatture da ricevere	652.348	130.227
Altri creditori	117.084	130.276
Esattoria c/cartelle	20.833	41.667
Ritenute da versare	34.733	26.964
Ratei passivi fitti	1.038	341.832
Totale altre passività della gestione immobiliare	20.873.111	14.547.500

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

La voce “*Fondo spese condominiali*” è composta da € 842.819 dal Fondo Spese Manutenzioni Straordinarie e da € 2.018.707 dal Fondo Spese Immobili Sfitti; questo ultimo accantonamento prudenziale, relativo ai futuri consuntivi di spesa, si è incrementato rispetto al 2007, in quanto nel corso del 2008 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 2008 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 2008, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2009.

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 2009.

Le “*Ritenute da versare*” sono quelle relative agli stipendi dei portieri erogati in dicembre, che sono state versate nel gennaio 2009.

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Ritenute pensioni da versare	2.490.135	2.343.413
Totale altre passività della gestione amministrativa	2.490.135	2.343.413

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2008, che sono state interamente versate nel mese di gennaio 2009.

CONTO ECONOMICO ISCRITTI SEZ. I

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Contributi dipendenti	7.713.408	11.234.424
Contributi banca	36.620.523	41.691.292
Interessi su contributi volontari	10.564	1.218
Totale contributi per le prestazioni	44.344.495	52.926.934

Tale voce comprende i contributi incassati nel corso del 2008.

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Trasferimenti e riscatti	(3.703.239)	(3.109.456)
Totale trasferimenti e riscatti	(3.703.239)	(3.109.456)

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Pensioni erogate	(64.844.520)	(59.774.831)
Totale pensioni	(64.844.520)	(59.774.831)

Tale voce di bilancio indica le pensioni erogate al 31/12/2008; 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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Fitti attivi	17.529.585	19.502.234
Interessi di mora	37.269	33.325
Altri proventi	394.671	8.221
Totale fitti attivi	17.961.525	19.543.780

I fitti attivi si sono ridotti del 10,11% (€-1.972.649) rispetto allo scorso anno. In realtà la diminuzione dei canoni di locazione per il 2008 sarebbe pari ad €2.945.498,16 (contratto con SSC Shared Service Center cessato il 15 novembre 2007 con canone annuo di €2.313.498,16 – contratto con la società Angst Pfister SPA cessato il 18 febbraio 2008 con mancato canone per €632.000), ma è stata compensata, in parte, dall’incremento delle altre affittanze.

b) Accantonamento fitti inesigibili

Il saldo dell’ “Accantonamento fitti inesigibili” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Perdite e svalutazioni crediti	(93.840)	(123.718)
Totale accantonamento fitti inesigibili	(93.840)	(123.718)

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 24,15% rispetto allo scorso anno, dovuta al mancato verificarsi di nuove situazioni di insolvenza particolarmente rilevanti nel corso del 2008.

d) Oneri e spese immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Spese gestioni immobili	(12.235.201)	(5.132.679)
Interessi passivi depositi cauzionali	(37.047)	(28.704)
Spese legali	(32.123)	(27.583)
Spese notarili		(603)
Sopravvenienze passive	(33.442)	(39.093)
Sopravvenienze attive	145.068	104.712
Interessi attivi c/c 5094284	142.861	152.042
Totale oneri e spese immobiliari	(12.049.884)	(4.971.908)

Nel corso del 2008 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;

"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". Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre 2008 era il 3,078% (tasso Euribor – 5 b.p.).

e) Plusvalenza da valutazione

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Rivalutazione Immobili		56.285.649
Totale plusvalenze da valutazione	-	56.285.649

Nel 2008, considerando l'andamento del mercato immobiliare, gli immobili di proprietà del Fondo non sono stati rivalutati.

g) Imposte e tasse

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
ICI	(1.214.869)	(1.160.452)
Totale imposte e tasse	(1.214.869)	(1.160.452)

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Interessi attivi c/c 30072070	485.667	1.246.502
Cedole e dividendi	884.325	246.099
Ritenute dividendi titoli esteri		(58.647)
Totale interessi e dividendi	1.369.992	1.433.954

Sul c/c 30072070 confluisce la liquidità a disposizione per gli investimenti.

Il tasso di interesse applicato al 31 dicembre era pari al 3,078% (tasso Euribor - 5 b.p.).

La voce “*Cedole e dividendi*” comprende i dividendi del Fondo Prudentia (€700.000) e delle azioni Unicredit.

b) Utili e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12. 08	Saldo 31.12. 07
Retrocess. commissioni -gest.diretta	112.450	208.945
Utili negoziazione titoli - gest.diretta	271.985	4.401.042
Utili negoziazione cambi - gest.diretta	6.385.101	7.923.535
Altre imposte e tasse		(245.836)
Perdite negoziazione cambi-gest.diretta	(3.221.195)	(836.196)
Commissioni/spese - gest.diretta	(10)	(54)
Totale utili e perdite da realizzo	3.548.331	11.451.436

Le voci riportate in questo schema si riferiscono al periodo dal 1 gen 08 al 30 aprile 08, in quanto dal 2 maggio 2008 (come già ampiamente riportato nell'introduzione della nota integrativa) il patrimonio mobiliare del Fondo è confluito in una SIF – Sicav, chiamata Effepilux, di diritto Lussemburghese, composta da 6 Subfunds.

In particolare si può analizzare:

- “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni che le società di gestione, in base al contratto stipulato, hanno riconosciuto al Fondo Pensione.
- “*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.
- “*Utile o 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.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	4.056.492	17.416.162
Utili da partecipazioni	8.408.670	8.035.468
Utili valutazione titoli - gest. diretta		14.224.049
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	- 138.284.106	- 4.329.996
Perdite valutazione cambi - gest. diretta		- 6.882.912
Totale plus e minus	- 125.818.944	28.462.771

Nel 2008 la rivalutazione delle partecipazioni immobiliari è stata effettuata solo al fine di compensare l'effetto negativo degli ammortamenti contabili 2008, oltre alla necessità di considerare la differente aliquota fiscale IRAP e IRES prevista dal 2008 in poi.

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 2008 di competenza del Fondo Iscr. Ante.

L'”*Utile o la perdita di valutazione sui titoli*” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2008 ed il prezzo medio di carico.

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

Come riportato nell'introduzione al presente documento (alla quale si rimanda), dal 2 maggio 2008 il Fondo, per la gestione del proprio patrimonio mobiliare non si avvale più della collaborazione dei gestori finanziari, ma utilizza una Sicav lussemburghese, gestita direttamente da una struttura di diretta emanazione del Cda del Fondo Pensione. Gli importi si riferiscono al periodo 1 gennaio 2008 - 30 aprile 2008:

a) Dividendi e interessi

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Interessi su c/c gest.mobiliare	58.958	291.781
Cedole/dividendi	1.817.586	5.524.912
Rit. dividendi titoli esteri	(70.202)	(153.625)
Totale interessi e dividendi	1.806.342	5.663.068

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Retrocessioni commissioni-Iscr.Ante	430.292	1.280.401
Utili negoziazione titoli	1.052.172	10.545.116
Utili valutazione titoli	5.667.288	8.948.951
Utili negoziazione cambi	19.488.621	7.563.684
Utili valutazione cambi		9.337.223
Sopravv.attive - gest.indiretta		426.688
Perdite negoziazione titoli	(3.718.679)	(7.697.606)
Perdite valutazione titoli	(17.554.374)	(9.661.545)
Perdite negoziazione cambi	(730.282)	(2.152.848)
Perdite valutazione cambi	(9.020.190)	(6.382.940)
Sopravv.passive - gest.indiretta		(3.186.791)
Totale profitti e perdite	(4.385.152)	9.020.333

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 30 aprile 2008 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.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. I

a) Società di gestione

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Commissioni/spese titoli	(167.937)	(608.447)
Commissione di gestione - gest.diretta	(13.523)	(61.165)
Commissione di gestione - gest.ind.	(73.161)	(206.952)
Totale Società di gestione	(254.621)	(876.564)

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Banca depositaria - spese e/c titoli	(1.989)	(3.820)
Totale spese e/c titoli	(1.989)	(3.820)

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Spese prestazioni professionali	(14.064)	(22.433)
Spese amministrative	(195.811)	(57.919)
Totale spese generali ed amministrative	(209.875)	(80.352)

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2008.

La voce “*Spese amministrative*” comprende gli oneri della società di revisione (Deloitte & Touche) e del consulente finanziario (Mangusta Risk).

g) Oneri e proventi diversi

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Interessi attivi su c/c 300118671	280.256	635.152
Interessi attivi su c/c postale	15	17
Interessi attivi su c/c 21372	51.553	
Altri proventi	5	244.678
Postali	(576)	(1.200)
Bancari	(9.393)	(5.552)
Spese varie ed arrotondamenti	(13.438)	(90.037)
Contributo a Covip	(25.136)	(24.203)
Totale oneri e proventi diversi	283.286	758.855

Gli “*interessi attivi*” applicati al 31 dicembre 2008, sul conto corrente 300187671, dedicato alla gestione previdenziale, sono il 3,078% (tasso Euribor – 5 b.p.).

Gli “*interessi attivi*” applicati al 31 dicembre sul conto corrente 21372, dedicato alla gestione finanziaria, presso Società Generale, sono il 2,45% (tasso BCE – 0,05%).

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

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. I

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

- Depositi valori a cauzione:

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Depositi cauzionali in contanti	1.451.864	1.383.034
Totale depositi valori a cauzioni	1.451.864	1.383.034

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

- Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Garanzie fidejussorie	4.131.254	2.559.776
Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi	4.131.254	2.559.776

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Contributi maturati non incassati	6.648.281	372.569
Totale contributi maturati non incassati	6.648.281	372.569

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2008 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2008.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2008
Fondo Iscritti – Sezione II
“Capitalizzazione individuale”
Chiusura gestione “Monocomparto”
1 MAGGIO 2008

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 1/5/2008

SEZ. II - MONOCOMPARTO

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	1.05.2008		31.12.2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		<i>4.711</i>		<i>17.279</i>	-	-72,74%
a) Crediti della gestione previdenziale	4.711		17.279		12.568	
10 Investimenti Diretti Mobiliari		<i>188.589.848</i>		<i>135.413.500</i>		39,27%
a) Azioni e quote di società immobiliare	85.346.660		85.465.487		53.176.348	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	964.807		483.064			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	483.064		985.688			
d) Titoli di capitale quotati						
e) Titoli di capitale non quotati			-			
f) Quote di O.I.C.R.	30.805.677		31.964.287			
g) Altre attività della gestione finanziaria	21.475		36.360			
h) Quote di Hedge Funds	12.293.443		13.119.027			
m) Depositi bancari	58.674.722		3.359.587			
20 Investimenti in Gestione		<i>88.730.296</i>		<i>90.019.182</i>	-	-1,43%
a) Depositi bancari	1.745.313		1.258.983		1.288.886	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.500.059		24.234.566			
d) Titoli di debito quotati	3.241.058		3.270.680			
e) Titoli di capitale quotati	18.843.379		15.751.179			
h) Quote di O.I.C.R.	42.400.487		43.012.727			
l) Ratei e risconti attivi	-		537.254			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		1.953.793			
40 Attività della gestione amministrativa		<i>8.045.697</i>		<i>18.089.336</i>	-	-55,52%
a) Cassa e Depositi bancari	8.045.415		18.089.336		-10.043.639	
d) Altre attività della gestione amministrativa	282					
50 Crediti d'imposta		<i>109.167</i>		<i>11.729</i>		830,74%
a) Crediti d'imposta	109.167		11.729		97.438	
TOTALE ATTIVITA' (A)		285.479.719		243.551.026	41.928.693	17,22%

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 1/5/2008
SEZ. II - MONOCOMPARTO
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	1.05.2008		31.12.2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		<i>13.022.590</i>		<i>532.884</i>	<i>12.489.706</i>	<i>2343,79%</i>
a) Debiti della gestione previdenziale	13.022.590		532.884			
20 Passività della gestione finanziaria		<i>195.750</i>		<i>144.744</i>	<i>51.006</i>	<i>35,24%</i>
e) Altre passività della gestione finanziaria	195.750		144.744			
40 Passività della gestione amministrativa		<i>663.680</i>		<i>570.400</i>	<i>93.280</i>	<i>16,35%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	663.680		570.400			
50 Debiti d'imposta		-		<i>1.267.643</i>	<i>-1.267.643</i>	<i>-100,00%</i>
a) Debiti d'imposta			1.267.643			
TOTALE PASSIVITA' (B)		13.882.020		2.515.671	<i>11.366.349</i>	<i>451,82%</i>
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI		271.597.699		241.035.355	<i>30.562.344</i>	<i>12,68%</i>
TOTALE		285.479.719		243.551.026	<i>41.928.693</i>	<i>17,22%</i>

IL PRESIDENTE: R. Nordio

IL DIRETTORE: D. Cardilli

IL CAPO CONTABILE: R. Veronico

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO AL 1.05.2008
SEZ. II - MONOCOMPARTO
CONTO ECONOMICO

VOCI	1.05.2008	
	Parziali	Totali
10 Saldo della gestione Previdenziale		<i>31.345.627</i>
a) Contributi per le prestazioni	40.974.145	
b) Anticipazioni	(429.773)	
c) Trasferimenti e riscatti	(8.382.692)	
f) Premi per prestazioni accessorie	(816.053)	
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		<i>574.171</i>
a) Dividendi ed interessi	342.325	
b) Utili e perdite da realizzo	558.611	
c) Plusvalenze / Minusvalenze	(326.765)	
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		<i>(1.706.702)</i>
a) Dividendi ed interessi	462.181	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.168.883)	
40 Oneri di Gestione		<i>(61.587)</i>
a) Società di gestione	(60.638)	
b) Banca Depositaria	(949)	
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)		<i>(1.194.118)</i>
60 Saldo della gestione amministrativa		<i>314.025</i>
c) Spese generali ed amministrative	(58.362)	
g) Oneri e proventi diversi	372.387	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		<i>30.465.534</i>
80 Imposta Sostitutiva		<i>96.810</i>
a) Imposta Sostitutiva	96.810	
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		<i>30.562.344</i>

ANALISI UTILE 2008 FONDO - SEZIONE II -MONOCOMPARTO

Al fine di percepire più facilmente la variazione fino al 1/05/08 del patrimonio della Sezione II - Monocomparto, sono state redatte le seguenti tabelle

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Sez. II - Monocomparto

SEZIONE II	TOTALE 1.05.2008	TOTALE 2007	Variazioni	
			Assolute	%
Attività 2008	285.479.719	243.551.026		
Passività 2008	(13.882.020)	(2.515.671)		
Attivo per le prestazioni	271.597.699	241.035.355		
Conti statutari 2008	(272.380.982)	(230.213.684)		
Rendimento netto	(783.283)	10.821.671	(11.604.954)	-107,24%

Dati acquisiti dal Conto economico del Fondo Sez.II - Monocomparto

SEZIONE II	TOTALE 1.05.2008
Marg.gest.finanziaria	(1.194.118)
Saldo della gest.amm.	314.025
Imp.sostitutiva	96.810
Reddito netto ad incr.dei conti statutari	(783.283)

STATO PATRIMONIALE – ISCRITTI SEZIONE II “a capitalizzazione individuale”- Monocomparto

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

a) Crediti della gestione previdenziale

Descrizione	Saldo 1.05.08	Saldo 31.12.07
Contributi da incassare	4.711	17.279
Totale crediti della gestione previdenziale	4.711	17.279

L'importo è relativo a contributi di alcune società del Gruppo Unicredito, che sono stati incassati nel maggio del 2008.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Sez. II

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari		188.589.848
a)	Azioni e quote di società immobiliari	85.346.660	
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	483.064	
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	964.807	
f)	Quote di O.I.C.R.	30.805.677	
g)	Altre attività della gestione finanziaria	21.475	
h)	Quote di Hedge Funds	12.293.443	
m)	Depositi bancari	58.674.722	

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 1.05.08	saldo 31.12.07
Imm Effepiuno S.r.l.	9.782.978	9.812.527
Rubino S.a.s	4.882.633	4.895.116
Monfalcone S.a.s	1.663.062	1.672.289
S.I.A.L. S.a.s.	3.979.256	4.015.216
Imm. Sacim S.a.s.	8.311.496	8.364.180
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	4.926.412	4.910.890
Poseidon Uno Imm S.a.s.	43.803.772	43.882.847
Solaria S.a.s.	1.853.670	1.836.148
Imm Viabella S.a.s.	3.466.219	3.465.461
Imm Sef S.a.s.	2.677.162	2.610.813
Totale azioni e quote di società immobiliari	85.346.660	85.465.487

Il valore della partecipazioni immobiliari al 2 maggio 2008 è stato ottenuto dopo un’attenta analisi diretta a valutare ciascuna posta di bilancio e in particolare i canoni di locazione e i costi di competenza del periodo evidenziato; sulla base di tale importi sono state quindi calcolate le relative imposte in modo tale da definire una situazione patrimoniale di ciascuna società tale da consentire il calcolo delle partecipazioni immobiliari nel Fondo, che viene ottenuto utilizzando il metodo del patrimonio netto.

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	7.639.743,11	17,15%
2	QUOTE DIO.I.C.R.	JPMF EUROPE EQUITY C	4.575.148,00	10,27%
3	QUOTE DIO.I.C.R.	ROBECO LUX ORENTE I	3.975.943,63	8,93%
4	QUOTE DIO.I.C.R.	MORGAN ST SICAV EMG	3.390.915,97	7,61%
5	QUOTE DIO.I.C.R.	MELLON S&P 500 USD C	3.005.238,22	6,75%
6	QUOTE DIO.I.C.R.	MORGAN ST SICAV JPN	2.655.699,40	5,96%
7	QUOTE DIHEDGE FUND	LEE ENHANCED OFFSHOR	2.400.999,62	5,39%
8	QUOTE DIHEDGE FUND	GLG MARKET NEUTRAL F	2.191.427,99	4,92%
9	QUOTE DIO.I.C.R.	MUZINICH EUROPEYELD	1.869.021,97	4,20%
10	QUOTE DIO.I.C.R.	WESTERN ASSET EMERGI	1.788.193,23	4,01%
11	QUOTE DIHEDGE FUND	SILVER CREEK LOW VOL	1.727.397,74	3,88%
12	QUOTE DIHEDGE FUND	EDEN ROCK STR. FIN.	1.631.720,29	3,66%
13	QUOTE DIHEDGE FUND	LIONGATE MULTI-STRAT	1.496.293,99	3,36%
14	QUOTE DIHEDGE FUND	GLG MULTISTRATEGY F	1.418.030,84	3,18%
15	QUOTE DIHEDGE FUND	GOTTEX MKT NEUTRAL P	1.359.970,63	3,05%
16	QUOTE DIO.I.C.R.	AIG INSTITUTIONAL CO	980.215,64	2,20%
17	QUOTE DIO.I.C.R.	MELLON EUR GL.H.Y. P	578.052,44	1,30%
18	QUOTE F.DIMMOB CHIUSI	MH RE CRESCITA	483.064,23	1,08%
19	QUOTE F.DIMMOB CHIUSI	AIG PRIVATE EQ PORT3	395.762,04	0,89%
20	QUOTE DIO.I.C.R.	MUZINICH AMERICA Y.H	347.505,34	0,78%
21	QUOTE F.DIMMOB CHIUSI	INVESCO PART FD IV	241.260,55	0,54%
22	QUOTE F.DIMMOB CHIUSI	PANTHEON EUR FD IV	149.727,00	0,34%
23	QUOTE F.DIMMOB CHIUSI	PANTHEON USA FD VI	112.772,66	0,25%
24	QUOTE DIHEDGE FUND	SILVER CREEK LOW VOL	67.601,93	0,15%
25	QUOTE F.DIMMOB CHIUSI	JPM INDIA PROPERTY	65.284,37	0,15%
		Totale portafoglio	44.546.991	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	964.807
10 f) Quote di OICR	30.805.677
10 h) Quote di Hedge Funds	12.293.443
	44.546.991

g) Altre attività della gestione finanziaria

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

Descrizione	saldo 1.05.08	saldo 31.12.07
Altri debitori	21.475	36.360
Totale altre attività della gestione finanziaria	21.475	36.360

La voce “*Altri debitori*” indica quella parte delle commissioni di gestione del 1° trimestre 2008 che, in virtù degli accordi contrattuali, sono state riconosciute nel mese di maggio da parte di alcuni gestori finanziari.

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. II

Gli investimenti in gestione sono composti da:

20	Investimenti in Gestione		88.730.296
a)	Depositi bancari	1.745.313	
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.500.059	
d)	Titoli di debito quotati	3.241.058	
e)	Titoli di capitale quotati	18.843.379	
h)	Quote di O.I.C.R.	42.400.487	
l)	Ratei e risconti attivi		
n)	Altre attività della gestione finanziaria		
o)	Quote di Hedge Funds	-	

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 1.05.08	Saldo 31.12.07
Depositi bancari della gestione finanziaria	1.745.313	1.258.983
Totale depositi bancari della gestione finanziaria	1.745.313	1.258.983

Si tratta della liquidità al 1 maggio ancora presente presso alcuni gestori finanziari in relazione al patrimonio mobiliare gestito in precedenza. Tale liquidità è stata conferita alle linee finanziarie nell’agosto del 2008.

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	11.423.550,24	13,13%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0243702593	PIONEER FUNDS-USD BO	7.778.280,00	8,94%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111920509	PIO EMERGING MARKET	4.573.559,48	5,26%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111923941	PIO JAPANESE EQUITY	3.999.399,95	4,60%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0108963470	CS BOND FUND GBP	3.609.123,88	4,15%
6	TITOLI DI STATO	IT0003080402	BTPS 5.25 08/01/11 M	3.014.518,15	3,47%
7	TITOLI DI STATO	GB0033280339	TREASURY 4 3/4% 09/0	2.811.621,46	3,23%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111925136	PIO EMERGING MARKETS	2.771.050,94	3,19%
9	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111926373	PIO US H YIELD CORP	2.643.798,18	3,04%
10	QUOTE DI O.I.C.R.	IE0032656914	ABERDEEN GLOBALSPECT	2.538.244,60	2,92%
11	QUOTE DI O.I.C.R.	FR0007477146	CA-AM ARBITRAGE VAR2	2.399.950,99	2,76%
12	TITOLI DI STATO	GB0030468747	TREASURY 5% 03/07/12	2.292.528,81	2,64%
13	TITOLI DI STATO	US912828ET33	US TR IL 2 % 01/15/	1.811.602,23	2,08%
14	TITOLI DI STATO	IT0004085210	BTP 2.1 09/15/17 SEM	1.679.405,01	1,93%
15	TITOLI DI STATO	IT0004284334	BTPS 4 1/4 10/15/12	1.606.206,03	1,85%
16	TITOLI DI STATO	IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	1.520.992,91	1,75%
17	TITOLI DI STATO	GB0031829509	TREASURY 5 09/07/14	1.428.224,33	1,64%
18	TITOLI DI STATO	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	1.320.107,10	1,52%
19	CORPORATE	FR0010173773	CADES 3 1/8 07/12/10	902.307,59	1,04%
20	CORPORATE	DE000HBE0E62	HYPOTHEKENBK IN ESSE	882.390,10	1,01%
21	TITOLI DI STATO	IT0004224041	CCTS 0 01/03/2014	805.310,47	0,93%
22	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111929716	PIO PACIFIC EX JAP E	663.528,80	0,76%
23	AZIONI QUOTATE	IT0004231566	BCO POPOLARE SPA	613.275,93	0,71%
24	AZIONI QUOTATE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICA	560.501,52	0,64%
25	TITOLI DI STATO	GB0032452392	UK GILT 4 1/4% 03/07	547.703,66	0,63%
26	CORPORATE	FR0010114322	DEXIA 3 1/2 09/21/09	503.712,83	0,58%
27	TITOLI DI STATO	IT0001273363	BTPS 4,5 05/01/09	466.715,39	0,54%
28	TITOLI DI STATO	IT0003934657	BTP 4 02/01/37	461.854,62	0,53%
29	AZIONI QUOTATE	DE0008404005	ALLIANZ N	457.922,50	0,53%

30	AZIONI QUOTATE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	442.771,80	0,51%
31	AZIONI QUOTATE	GB0031348658	BARCLAYS	441.830,92	0,51%
32	TITOLI DI STATO	GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/	419.716,37	0,48%
33	AZIONI QUOTATE	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	411.735,11	0,47%
34	CORPORATE	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK 3	394.114,98	0,45%
35	TITOLI DI STATO	FR0010070060	FRANCE FRTR 4 3/4 04	371.487,90	0,43%
36	TITOLI DI STATO	NO0001004683	NORWEGIAN GOV 5,5%	367.258,73	0,42%
37	AZIONI QUOTATE	GB0002162385	AVIVA	364.001,02	0,42%
38	AZIONI QUOTATE	GB0008847096	TESCO	362.114,29	0,42%
39	AZIONI QUOTATE	CH0012138530	CS GROUP N	353.374,23	0,41%
40	AZIONI QUOTATE	US8740541094	TAKE TWO INTERACTI	349.015,30	0,40%
41	TITOLI DI STATO	XS0162038318	BEI 4 1/4 12/07/10	343.925,58	0,40%
42	AZIONI QUOTATE	DE0006231004	INFINEON TECHNO N	342.885,28	0,39%
43	AZIONI QUOTATE	BE0003801181	FORTIS	342.243,20	0,39%
44	AZIONI QUOTATE	US1729671016	CITIGROUP	340.073,31	0,39%
45	AZIONI QUOTATE	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	335.721,02	0,39%
46	AZIONI QUOTATE	DE0008430026	MUNICH RE	320.772,04	0,37%
47	AZIONI QUOTATE	US9311421039	WAL-MART STORES	316.138,15	0,36%
48	AZIONI QUOTATE	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	316.029,48	0,36%
49	AZIONI QUOTATE	NL0000009355	UNILEVER CVA	309.826,34	0,36%
50	AZIONI QUOTATE	GB0006825383	PERSIMMON	296.533,16	0,34%
Totale primi 50 titoli				73.628.955,91	84,65%

Parte rimanente portafoglio in gestione	13.356.027,09	15,35%
--	----------------------	---------------

	Iscritti Sez. II
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	22.500.059
20 D) Titoli di debito quotati	3.241.058
20 E) Titoli di capitale quotati	18.843.379
20 H) Quote di O.I.C.R.	42.400.487
20 O) Quote di Hedge Funds	
Totale portafoglio in gestione sez. II	86.984.983

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 1.05.08	Saldo 31.12.07
C/c ordinario Fondo Iscritti Post	8.045.415	18.089.336
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	8.045.415	18.089.336

Nel conto corrente dedicato alla gestione previdenziale sono confluiti, oltre al TFR e alla parte rimanente dei contributi 2007, anche le contribuzioni dei primi tre mesi del 2008. A partire da aprile tutti i versamenti contributivi effettuati dalle Società del Gruppo UniCredit sono confluiti nel cosiddetto conto “afflussi” del “Multicomparto”, per poi essere imputati dal gestore amministrativo (Allianz S.p.A.) nelle posizioni individuali di ciascun iscritto nelle linee finanziarie di competenza e nel comparto assicurativo. Tale conto corrente è stato chiuso nel dicembre del 2008, la giacenza era remunerata al tasso EURIBOR – 5 b.p..

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 1.05.08	Saldo 31.12.07
Altre attività	282	-
Altre attività della gestione amministrativa	282	

L'importo è relativo a due bollette dell'A2A Energia S.p.A, di competenza della Sez.I addebitate per errore sul conto corrente della Sez.II.

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

a) Crediti d'Imposta

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

Descrizione	Saldo 1.05.08	Saldo 31.12.07
Credito imposta sostitutiva 2007	12.357	
Risparmio d'imposta	96.810	-
Totale crediti d'imposta	109.167	-

La prima voce si riferisce al credito d'imposta derivante dalla dichiarazione Unico 2008/redditi 2007 relativo ad un'eccedenza di versamento in merito all'imposta sostitutiva dell'anno 2007.

La voce “*risparmio d'imposta*” è generata dal risultato della gestione negativo calcolato per il periodo 1/01/2008 – 1/05/2008. Infatti l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio dell'anno, è risultato essere negativo, tale da definire il credito d'imposta evidenziato.

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 1.05.08	Saldo 31.12.07
Convenzione vita N.I.	901.837	120.387
Debiti v/Comparto Garantito	7.179.366	
Trasferimenti in uscita	829.432	
Liquidazioni	290.628	9.173
Altri creditori	289.168	18.030
Trasferimenti in ingresso	3.288.599	
Prestazioni da Compagnia di Assicurazione	72.304	
Contributi da attribuire	171.256	385.294
Totale debiti della gestione previdenziale	13.022.590	532.884

La voce “*Convenzione vita Sez.II.*” è relativa al saldo 2007 e al premio totale 2008 della polizza assicurativa appositamente costituita per gli iscritti alla Sez.II, denominata “*temporanea causa morte*”.

La voce “*Debiti v/Comparto Garantito*” è composta da:

- €6.039.316, che rappresentano il valore delle posizioni di quegli iscritti che alla fine del 2007 decisero di conferire il proprio “zainetto” (in toto o in parte) al Comparto Garantito. Il 2 maggio e quindi al momento della suddivisione del patrimonio della Sez.II, tali importi sono stati conferiti al Comparto Assicurativo.
- € 1.140.050,00 sono relativi ai contributi del mese gennaio, febbraio, marzo 2008 confluiti nel conto corrente della Sez.II – “*Monocomparto*” e successivamente bonificati nel Comparto Garantito.

Le voci “*Liquidazioni*” e “*Trasferimenti in uscita*” sono relative all’attività previdenziale svolta nell’ambito del “*Monocomparto*”.

Nella voce “*Altri creditori*” sono state inserite quelle somme, che sono state bonificate per errore da parte di una società del Gruppo Unicredito; successivamente sono stati stornate.

Nella voce “*Trasferimenti in ingresso*” sono stati inseriti tutti i trasferimenti in entrata pervenuti dal 1 gennaio al 1 maggio 2008, che sono poi confluiti nel Comparto Assicurativo e/o nelle Linee finanziarie di competenza.

La voce “*Contributi da attribuire*” indica i contributi del mese di Aprile 2008 di una società del Gruppo UniCredito, che per errore sono stati bonificati sul conto corrente della Sez. II – “Monocomparto”. Tali importi sono stati immediatamente versati nel conto corrente denominato “afflussi” nell’ambito del “Multicomparto”, affinché fossero gestiti secondo la normale procedura prevista in tale contesto.

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 1.05.08	Saldo 31.12.07
Altre passività	193.244	144.744
Altri creditori	2.506	
Totale altre passività della gestione finanziaria	195.750	144.744

La voce “*Altre passività*” evidenzia quei debiti di natura finanziaria derivanti da operazioni di compravendita di valuta a termine.

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

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 1.05.08	Saldo 31.12.07
Debito v/fornitori	312.051	258.462
Ritenute da versare	351.629	311.938
Totale altre passività della gestione amministrativa	663.680	570.400

Nella voce “*debito v/fornitori*” sono presenti sia le fatture di competenza 2008, ma anche e soprattutto le fatture di competenza 2007, che al momento della chiusura del “Monocomparto” dovevano ancora essere pagate, in quanto pervenute nel mese di aprile; come ad esempio la fattura del gestore amministrativo Allianz S.p.A. (per il 2007) pari a circa €260.000.

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nell’Aprile del 2008 e versate il giorno 16 del mese successivo.

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

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 1.05.08
Contributi Banca 2007	8.020
Contributi Partecipanti 2007	2.752
TFR 2007	23.953.394
Trasferimenti in ingresso	158.486
Contributi Azienda Gen-Febbr-Marzo'08	3.622.736
Contributi Iscritti Gen-Febbr-Marzo'08	2.811.320
TFR Gen-Febbr-Marzo'08	10.417.437
Totale contributi per le prestazioni	40.974.145

“*Contributi banca e partecipanti 2007*”: i contributi evidenziati erano di competenza del 2007 e sono stati incassati nei primi mesi del 2008.

“*T.F.R. 2007*”: l'importo indicato è relativo al TFR di competenza del 2007, incassato nei primi mesi del 2008.

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 nei primi quattro mesi del 2008.

I contributi e il T.F.R. dei primi tre mesi del 2008 sono confluiti nel patrimonio del “*Monocomparto*”. I primi flussi contributivi contabilizzati nel cosiddetto “*Multicomparto*” sono relativi al mese di Aprile 2008.

In tale contesto è opportuno evidenziare che, secondo quanto stabilito dal D.l.s. 252/2005, il T.F.R. degli iscritti che sono stati assunti dopo il 1/01/2007, viene versato al Fondo mensilmente, mentre per gli assunti prima del 1/01/2007 il versamento avviene in un'unica soluzione alla fine dell'anno.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Anticipazioni TFR	(429.773)
Totale anticipazioni	(429.773)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Riscatti	(1.416.662)
Trasferimenti in uscita	(926.714)
Trasferimenti a favore Comparto garantito	(6.039.316)
Totale trasferimenti e riscatti	(8.382.692)

La voce “*Trasferimenti in uscita a favore del Comparto Garantito*” indica l’ammontare delle posizioni di quegli iscritti che alla fine del 2007 avevano deciso, con la costituzione del Multicomparto, di conferire in toto o in parte il proprio “zainetto” al Comparto Garantito.

f) Premi per prestazioni accessorie

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Convenzione vita Iscritti Post	816.053
Totale trasferimenti e riscatti	816.053

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

Prima del conferimento del patrimonio mobiliare alla SICAV lussemburghese (come riportato nell'introduzione), il portafoglio della Sez.II è stato gestito come negli anni precedenti. Il prospetti seguenti indicano il risultato di tale gestione fino al momento del conferimento.

a) Dividendi e interessi

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Interessi attivi c/c 30072074	315.169
Cedole/dividendi - gest.diretta	27.156
Totale interessi e dividendi	342.325

Il c/c 30072074 è stato aperto nel 2007 per far confluire la liquidità a disposizione per gli investimenti.

Il conto è stato chiuso nell'agosto del 2008 ed era remunerato ad un tasso di interesse pari all'Euribor – 5 b.p..

b) Utili e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Retrocess. commissioni - gest.diretta	18.354
Utili negoziazione titoli - gest.diretta	20.400
Utili negoziazione cambi - gest.diretta	1.055.400
Perdite negoziazione cambi - gest.diretta	(535.543)
Totale utili e perdite da realizzo	558.611

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.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Utili da partecipazioni	1.350.867
Utili valutazione titoli - gest. diretta	713.970
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	(2.391.602)
Totale plus e minus	(326.765)

“*Utili da partecipazioni*”: l’incremento del valore delle partecipazioni al 1 maggio 2008, è stato ottenuto, come già indicato nell’analisi della voce “*Azioni o quote di società immobiliari*” dello Stato Patrimoniale, dopo un’attenta analisi diretta a valutare ciascuna posta di bilancio delle società e in particolare i canoni di locazione e i costi di competenza del periodo evidenziato; sulla base di tale importi sono state quindi calcolate le relative imposte in modo tale da definire un risultato economico relativo ai primi quattro mesi dell’anno, da imputare pro-quota alla Sez.II del Fondo.

L’*Utile o perdita di valutazione sui titoli*” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato e il prezzo medio di carico.

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 1.05.08
Interessi su c/c gestione mobiliare	11.802
Cedole/dividendi	468.884
Ritenute dividendi titoli esteri	(18.505)
Totale interessi e dividendi	462.181

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 1.05.08
Retrocessioni commissioni	5.420
Utili negoziazione titoli	382.741
Utili valutazione titoli	519.141
Perdite negoziazione titoli	(983.206)
Perdite valutazione titoli	(4.399.152)
Utile negoziazione cambi	4.336.202
Perdite negoziazione cambi	(202.379)
Perdite valutazione cambi	(1.827.650)
Totale profitti e perdite	(2.168.883)

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 e 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.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Sez. II

a) Società di gestione

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Commissioni/spese titoli	(43.935)
Commissione di gestione - gest.diretta	(1.018)
Commissione di gestione - gest.ind.	(15.685)
Totale Società di gestione	(60.638)

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 1.05.08
Banca depositaria - spese e/c titoli	(949)
Totale spese e/c titoli	(949)

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 1.05.08
Spese amministrative	(58.362)
Totale spese generali ed amministrative	(58.362)

Nella voce “*Spese amministrative*” sono stati inseriti i costi di competenza della Sez.II per :

- l’Advisor finanziario, che studia l’asset allocation strategica e tattica, analizza la performance e la rischiosità ecc.;
- professionisti che hanno operato analisi attuariali relative al Fondo;
- per iscrizioni ad Enti ed Associazioni (Mefop);

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 1.05.08
Interessi attivi c/c 3694365	222.033
Spese bancarie	(457)
Altre spese	(85)
Altri proventi	3
Gest.imposta sostitutiva liquidati, trasferiti	12
Sopravvenienze passive	(4.833)
Sopravvenienze attive	155.714
Totale oneri e proventi diversi	372.387

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Fondo Iscritti Sez. II

a) Imposta sostitutiva

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

Descrizione	Saldo 1.05.08
Imposta sostitutiva 11%	96.810
Totale imposta sostitutiva	96.810

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Crediti d'imposta* dell'attivo dello Stato Patrimoniale.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2008
Fondo Iscritti – Sezione II
“Capitalizzazione individuale”
Multicomparto

FONDO PENSIONE AZIENDE GRUPPO UNICREDITO ITALIANO - BILANCIO DAL 2/05/2008 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		
	Dal 2/05/2008 al 31/12/2008		Dal 2/05/2008 al 31/12/2008		Dal 2/05/2008 al 31/12/2008		Dal 2/05/2008 al 31/12/2008		Dal 2/05/2008 al 31/12/2008		Parziali	Totali	Assolute	%	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali					
5 Attività della gestione previdenziale												17.279		(17.279)	-100,00%
a) Crediti della gestione previdenziale												17.279			
10 Investimenti Diretti Mobiliari				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											-		31.964.287		
d) Titoli di capitale quotati											36.360		13.119.027		
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		3.359.587		
h) Quote di Hedge Funds											3.359.587				
m) Depositi bancari															
20 Investimenti in gestione												90.019.182		- 90.019.182	-100,00%
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			
p) Quote di Hedge Funds															
40 Attività della gestione amministrativa		17.827.196		21.267.901		8.507.003		7.482.616		55.084.716		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				
d) Altre attività della gestione amministrativa	500		1.424		569		501		2.994						
50 Crediti d'imposta		-		1.009.390		493.635		864.014		2.367.039		11.729		2.355.310	20081,08%
a) Crediti d'imposta			1.009.390		493.635		864.014		2.367.039		11.729				
TOTALE ATTIVITA' (A)		17.827.196		223.436.884		48.787.254		54.744.104		344.795.438		243.551.026		101.244.412	4157%

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					
10 Passività della gestione previdenziale															
a) Debiti della gestione previdenziale											532.884	532.884	-	532.884	-100,00%
20 Passività della gestione finanziaria				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		144.744				
f) Debiti diversi															
40 Passività della gestione amministrativa		17.827.319		241.876		49.600		62.389		18.181.184		570.400		17.610.784	96,86%
b) Altre passività della gestione amministrativa	17.827.319		241.876		49.600		62.389		18.181.184		570.400				
50 Debiti d'imposta		-		-		-		-		-		1.267.643		1.267.643	-100,00%
a) Debiti d'imposta											1.267.643				
TOTALE PASSIVITA' (B)		17.827.319		1.441.876		559.600		730.389		20.559.184		2.515.671		18.043.513	717,24%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		(123)		221.995.008		48.227.654		54.013.715		324.236.254		241.035.355		83.200.899	34,52%
TOTALE		17.827.196		223.436.884		48.787.254		54.744.104		344.795.438		243.551.026		101.244.412	41,57%
Conti d'ordine		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	%
10 Saldo della gestione Previdenziale	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)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta	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			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	(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			
40 Oneri di Gestione	(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)			
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)	(1.194.118)		-		(10.239.566)		(4.772.415)		(8.144.948)		(24.351.047)		11.861.759		(36.212.806)	-305,29%
60 Saldo della gestione amministrativa	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			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)	30.465.534		(123)		35.368.035		10.274.044		4.629.560		80.737.050		86.778.478		(6.041.428)	-6,96%
80 Imposta Sostitutiva	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)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)	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)		
Rendimento netto	(19.821.608)	10.821.671	(30.643.279)	-283,17%

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)		
Reddito netto ad incr.dei conti statutari	(19.821.608)	10.821.671	(30.643.279)	-283,17%

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II
Multicomparto afflussi/deflussi

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
C/c afflussi 21373	14.962.523
C/c deflussi 21378	2.864.173
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	17.826.696

Nel conto corrente *afflussi 21373* confluiscono i contributi provenienti dalle aziende del Gruppo UniCredit che, dopo la quadratura da parte del gestore amministrativo Allianz S.p.A., vengono accreditati a favore delle linee di investimento in relazione alle scelte espresse dagli iscritti. Tali contributi sono stati integralmente attribuiti alle linee di competenza.

Nel conto corrente *deflussi 21378* affluiscono le liquidazioni, trasferimenti e anticipazioni rivenienti dalle varie linee di investimento da accreditare agli iscritti.

Entrambi i conti correnti sono infruttiferi ed esenti da spese (eccetto i bolli).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre attività della gestione amministrativa	500
Totale altre attività della gestione amministrativa	500

Trattasi delle spese erroneamente addebitate sui conti correnti afflussi e deflussi, stornate in data 12 gennaio 2009.

**40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II
Multicomparto afflussi/deflussi**

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi da ripartire	14.962.834
Liquidazioni/trasferimenti in uscita	2.644.335
Ritenute da versare	215.177
Altre passività	4.973
Totale altre passività della gestione amministrativa	17.827.319

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2008 e versate nel gennaio 2009.

La voce “*Contributi da ripartire*” comprende i contributi delle Aziende del Gruppo UniCredit confluiti sul conto afflussi, ma non ancora suddivisi nelle varie Linee di investimento.

Le “*Liquidazioni/trasferimenti in uscita*” si riferiscono alle posizioni liquidate dalle varie linee di investimento per trasferimenti, anticipazioni ecc., confluite sul conto deflussi per essere accreditate a favore degli iscritti oppure essere trasferite ad altri fondi pensione o ad altre linee (switch).

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II

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

- Cessioni di credito iscritti sez. II:

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Garanzie rilasciate cessione crediti	2.118.673	2.196.798
Totale cessioni di credito iscritti sez. II	2.118.673	2.196.798

Ogni partecipante al Fondo Iscritti Sez. II, 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.

**60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II
Multicomparto afflussi/deflussi**

c) Oneri e proventi diversi

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	
Bolli su c/c 21373/21378	-	123
Totale oneri e proventi diversi	-	123

Trattasi dei bolli sui conti correnti afflussi (21373) e deflussi (21378).

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DELLA LINEA BREVE – 3 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote della Linea Breve:

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

QUOTE ANNULLATE NEL CORSO DEL 2008

NUMERO QUOTE	CONTROVALORE
821.740,53	8.136.184

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti della linea breve che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .II – LINEA BREVE 3 ANNI

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	201.159.593
a)	Azioni e quote di società immobiliari	59.299.116
f)	Quote di O.I.C.R.	141.860.477

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
RUBINO SAS	3.424.953
S.I.A.L. SAS	2.795.711
IMM. SACIM SAS	5.790.048
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	3.380.157
POSEIDON UNO IMM. SAS	31.629.819
SOLARIA SAS	1.271.618
IMM. VIABELLA SAS	2.374.921
IMM. SEF SAS	1.810.091
IMM. EFFEPIUNO SRL	6.821.798
Totale azioni e quote di società immobiliari	59.299.116

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Breve* al 31 dicembre 2008.

f) Quote di O.I.C.R.

Descrizione	Saldo 31.12.08
EFFEPILUX ALTERNATIVO	8.542.240
EFFEPILUX AZIONARIO	8.099.958
EFFEPILUX MONETARIO	15.326.505
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	5.882.753
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	59.900.728
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	44.108.293
Totale quote di O.I.C.R.	141.860.477

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Breve*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2008. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all' "introduzione" della nota integrativa.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della "Cassa e Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
C/c 21374 c/o Societe Generale Securities Services	21.266.477
Totale Cassa e Depositi bancari	21.266.477

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa alla *Linea Breve*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato al 31 dicembre 2008 era il 2,45% (tasso BCE – 0.05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre attività della gestione amministrativa	1.424
Totale altre attività della gestione amministrativa	1.424

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2008.

50. Crediti d'imposta

a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Crediti d'imposta	1.009.390
Totale crediti d'imposta	1.009.390

La voce “*Crediti d'imposta*” deriva dal risultato della gestione negativo calcolato per il periodo 2/01/2008 – 31/12/2008. Infatti l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio del periodo d'imposta, è risultato essere negativo, tale da definire il credito evidenziato.

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – LINEA BREVE 3 ANNI

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre passività della gestione finanziaria	1.200.000
Totale altre passività della gestione finanziaria	1.200.000

Nella voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” viene indicato il debito relativo all’acquisto di quote del subfund “Effepilux Alternativo”. La sottoscrizione (trade date) è avvenuta in data 30 dic 2008, mentre la valuta di addebito (settlement date) è il 21 gen 2009.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Debiti v/fornitori	8.540
Debiti v/soc revisione	3.550
Debiti Banca Depositaria	33.271
Debiti comm. Gestione	196.515
Totale Altre passività della Gestione Amministrativa	241.876

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche SpA), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz SpA), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2008, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2009.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II – LINEA BREVE 3 ANNI

Il saldo dei conti d'ordine è composto dalla seguente voce:

. CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi maturati non incassati	24.256.447
Totale contributi maturati non incassati	24.256.447

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2008 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2008 della *Linea Breve*.

CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. II – LINEA BREVE 3 ANNI

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi azienda	7.674.417
Contributi iscritti	5.219.322
TFR	18.568.696
Trasferimenti in entrata	17.772.494
Switch in entrata	3.367.930
Totale contributi per le prestazioni	52.602.859

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2008 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) a favore della *Linea Breve*.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Anticipazioni TFR	(1.263.290)
Totale anticipazioni	(1.263.290)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Trasferimenti	(1.183.588)
Liquidazioni	(5.424.353)
Switch in uscita	(264.953)
Totale trasferimenti e riscatti	(6.872.894)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla linea breve, che nel corso del 2008 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

b) Utili e perdite da realizzo

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

Descrizione	Saldo 31.12. 08
Perdite da realizzo quote O.I.C.R.	(3.092.232)
Totale utili e perdite da realizzo	(3.092.232)

La voce si riferisce alla perdita derivante dalla cessione di quote del sub-fund *Azionario* in contropartita di liquidità e di quote dei sub-fund *Titoli di stato-inflazione* e *Alternativo*.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	1.607.167
Plusvalenza quote OICR	3.251.969
Minusvalenze quote OICR	- 11.972.949
Totale plus e minus	- 7.113.813

La voce “*Plusvalenza su quote partecipazioni immobiliari*” indica l’incremento del valore delle partecipazioni immobiliari, detenute dalla *Linea a 3 anni*. Tale importo è determinato, sia in base all’utile conseguito dalle società nel 2008, sia in base alla rivalutazione degli immobili di loro proprietà. In merito è opportuno evidenziare che, secondo quanto stabilito dal C.d.A. del Fondo, la rivalutazione degli immobili delle società è stata effettuata solo al fine di compensare l’effetto negativo degli ammortamenti contabili 2008, oltre alla necessità di considerare la differente aliquota fiscale IRAP e IRES prevista dal 2008 in poi.

La voce “*Plusvalenza/Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 2 maggio 2008 (data di inizio Multicomparto) e il valore delle quote al 31 dicembre 2008.

40. ONERI DI GESTIONE

b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Oneri banca depositaria	(33.271)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(250)
Totale Banca Depositaria	(33.521)

In questa voce vengono riportate le commissioni che Banca Depositaria (Societe Generale Securities Services) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Oneri di gestione	- 196.514
Oneri società di revisione	- 12.034
Servizi amministrativi	- 34.970
Totale spese generali ed amministrative	- 243.518

La voce “*Oneri di gestione*” comprende il costo annuale del gestore amministrativo Allianz SpA.

La voce “*Società di revisione*” indica il costo annuale della società di revisione del bilancio Deloitte & Touche SpA.

Nei “*Servizi amministrativi*” sono inseriti, tra l’altro, i costi per la gestione e manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Int.attivi c/c 21374	1.258.903
Altri ricavi	185.602
Contributo a Covip	(26.283)
Spese varie	(33.714)
Spese bancarie	(64)
Totale oneri e proventi diversi	1.384.444

La voce “*Altri ricavi*” comprende un residuo di liquidità che alcuni gestori hanno riconosciuto alle linee successivamente all’inizio del *Multicomparto* al 2 maggio 2008.

Il “*Contributo alla COVIP*” è il contributo pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.08
Imposta sostitutiva	1.009.390
Totale imposta sostitutiva	1.009.390

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Crediti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale; in questa sede si evidenzia che si tratta di un valore positivo, ovvero di un “risparmio d'imposta”.

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DELLA LINEA MEDIA – 10 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote della Linea Media:

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

QUOTE ANNULLATE NEL CORSO DEL 2008

NUMERO QUOTE	CONTROVALORE
58.098,77	564.650

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti della linea media che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .II – LINEA MEDIA 10 ANNI

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	39.786.616
a)	Azioni e quote di società immobiliari	11.967.353
f)	Quote di O.I.C.R.	27.819.263

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
RUBINO SAS	691.201
S.I.A.L. SAS	564.212
IMM. SACIM SAS	1.168.509
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	682.161
POSEIDON UNO IMM. SAS	6.383.320
SOLARIA SAS	256.630
IMM. VIABELLA SAS	479.290
IMM. SEF SAS	365.300
IMM. EFFEPIUNO SRL	1.376.730
Totale azioni e quote di società immobiliari	11.967.353

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Media* al 31 dicembre 2008

f) Quote di O.I.C.R.

Descrizione	Saldo 31.12.08
EFFEPILUX ALTERNATIVO	2.993.695
EFFEPILUX AZIONARIO	5.256.693
EFFEPILUX MONETARIO	1.243.068
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	2.378.150
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	7.906.347
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	8.041.310
Totale quote di O.I.C.R.	27.819.263

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Media*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2008. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all' "introduzione" della nota integrativa.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della "Cassa e Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
C/c 21375 c/o Societe Generale Securities Services	8.506.434
Totale Cassa e Depositi bancari	8.506.434

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa alla *Linea Media*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato al 31 dicembre 2008 era il 2,45% (tasso BCE - 0.05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre attività della gestione amministrativa	569
Totale altre attività della gestione amministrativa	569

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2008.

50. Crediti d'imposta

a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Crediti d'imposta	493.635
Totale crediti d'imposta	493.635

La voce “*Crediti d'imposta*” deriva dal risultato della gestione negativo calcolato per il periodo 2/01/2008 – 31/12/2008. Infatti l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio del periodo d'imposta, è risultato essere negativo, tale da definire il credito evidenziato.

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – LINEA MEDIA 10 ANNI

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre passività della gestione finanziaria	510.000
Totale altre passività della gestione finanziaria	510.000

Nella voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” viene indicato il debito relativo all’ acquisto di quote del subfund “Effepilux Alternativo”. La sottoscrizione (trade date) è avvenuta in data 30 dic 2008, mentre la valuta di addebito (settlement date) è 21 gen 2009.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Debiti v/fornitori	1.852
Debiti v/soc revisione	769
Debiti Banca Depositaria	7.011
Debiti comm. Gestione	39.968
Totale Altre passività della Gestione Amministrativa	49.600

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.), della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz S.p.A.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2008, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2009.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II – LINEA MEDIA 10 ANNI

Il saldo dei conti d'ordine è composto dalla seguente voce:

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi maturati non incassati	4.720.638
Totale contributi maturati non incassati	4.720.638

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2008 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2008 della *Linea Media*.

CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. II – LINEA MEDIA 10 ANNI

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi azienda	1.630.886
Contributi iscritti	965.890
TFR	5.443.446
Trasferimenti in entrata	6.794.182
Switch in entrata	476.085
Totale contributi per le prestazioni	15.310.489

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2008 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) a favore della *Linea Media*.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Anticipazioni TFR	(155.989)
Totale anticipazioni	(155.989)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Trasferimenti	(187.043)
Liquidazioni	(219.072)
Switch in uscita	(2.546)
Totale trasferimenti e riscatti	(408.661)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla *Linea Media*, che nel corso del 2008 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

d) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	275.122
Plusvalenza quote OICR	400.761
Minusvalenze quote OICR	(5.441.037)
Totale plus e minus	(4.765.154)

La voce “*Plusvalenza su quote partecipazioni immobiliari*” indica l’incremento del valore delle partecipazioni immobiliari, detenute dalla *Linea a 10 anni*. Tale importo è determinato sia in base all’utile conseguito dalle società nel 2008, sia in base alla rivalutazione degli immobili di loro proprietà. In merito è opportuno evidenziare che, secondo quanto stabilito dal C.d.A. del Fondo, la rivalutazione degli immobili delle società è stata effettuata solo al fine di compensare l’effetto negativo degli ammortamenti contabili 2008, oltre alla necessità di considerare la differente aliquota fiscale IRAP e IRES prevista dal 2008 in poi.

La voce “*Plusvalenza/Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 2 maggio 2008 (data inizio del Multicomparto) e il valore delle quote al 31 dicembre 2008.

40. ONERI DI GESTIONE

b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Oneri banca depositaria	(7.011)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(250)
Totale Banca Depositaria	(7.261)

In questa voce vengono riportate le commissioni che Banca Depositaria (Societe Generale Securities Services) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Oneri di gestione	(39.968)
Oneri società di revisione	(2.481)
Servizi amministrativi	(7.203)
Totale spese generali ed amministrative	(49.652)

La voce “*Oneri di gestione*” comprende il costo annuale del gestore amministrativo Allianz. S.p.a..

La voce “*Società di revisione*” indica il costo annuale per l’attività svolta dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Nei “*Servizi amministrativi*” sono inseriti, tra l’altro, i costi per la gestione e la manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Int.attivi c/c 21374	320.256
Altri ricavi	42.188
Contributo a Covip	(5.304)
Spese varie	(6.804)
Spese bancarie	(64)
Totale oneri e proventi diversi	350.272

La voce “*Altri ricavi*” comprende un residuo di liquidità che alcuni gestori hanno riconosciuto alle linee successivamente all’inizio del “Multicomparto” al 2 maggio 2008.

Il “*Contributo alla COVIP*” è pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.08
Imposta sostitutiva	493.635
Totale imposta sostitutiva	493.635

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Crediti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale; in questa sede si evidenzia che si tratta di un valore positivo, ovvero di un “risparmio d'imposta”.

VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DELLA LINEA LUNGA – 15 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote della Linea Lunga:

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

QUOTE ANNULLATE NEL CORSO DEL 2008

NUMERO QUOTE	CONTROVALORE
89.755,94	876.835

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti della linea lunga che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

ATTIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ .II – LINEA LUNGA 15 ANNI

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	46.397.474
a)	Azioni e quote di società immobiliari	15.500.561
f)	Quote di O.I.C.R.	30.896.913

a) Azioni e quote di società immobiliari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
RUBINO SAS	895.270
S.I.A.L. SAS	730.788
IMM. SACIM SAS	1.513.496
IMM. PAOLO DA CANNOBIO SAS	883.560
POSEIDON UNO IMM. SAS	8.267.913
SOLARIA SAS	332.396
IMM. VIABELLA SAS	620.795
IMM. SEF SAS	473.151
IMM. EFFEPIUNO SRL	1.783.192
Totale azioni e quote di società immobiliari	15.500.561

I dati riportati in tabella indicano la quota delle partecipazioni immobiliari di competenza della *Linea Lunga* al 31 dicembre 2008.

f) Quote di O.I.C.R.

Descrizione	Saldo 31.12.08
EFFEPILUX ALTERNATIVO	6.893.413
EFFEPILUX AZIONARIO	7.159.365
EFFEPILUX MONETARIO	526.308
EFFEPILUX CORPORATE H.Y.	4.770.420
EFFEPILUX TITOLI DI STATO	6.579.474
EFFEPILUX CORPORATE I.G.	4.967.933
Totale quote di O.I.C.R.	30.896.913

I dati riportati indicano le quote di SICAV detenute dalla *Linea Lunga*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2008. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all' "introduzione" della nota integrativa.

40. Attività della gestione amministrativa**a) Cassa e Depositi bancari**

Il saldo della "Cassa e Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
C/c 21376 c/o Societe Generale Securities Services	7.482.115
Totale Cassa e Depositi bancari	7.482.115

Il conto corrente in oggetto è dedicato a tutta la movimentazione relativa alla *Linea Lunga*, sia previdenziale che finanziaria. Il tasso applicato al 31 dicembre 2008 era il 2,45% (tasso BCE - 0.05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre attività della gestione amministrativa	501
Totale altre attività della gestione amministrativa	501

Si tratta del rateo interessi sul conto corrente relativo al giorno 31 dicembre 2008.

50. Crediti d'imposta

a) Crediti d'imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Crediti d'imposta	864.014
Totale crediti d'imposta	864.014

La voce “*Crediti d'imposta*” deriva dal risultato della gestione negativo calcolato per il periodo 2/01/2008 – 31/12/2008. Infatti l'imponibile dell'imposta sostitutiva, dato dal valore del patrimonio finale (al lordo dell'imposta sostitutiva), aumentato delle erogazioni effettuate, diminuito dei contributi incassati e del patrimonio all'inizio del periodo d'imposta, è risultato essere negativo, tale da definire il credito evidenziato.

PASSIVITA' FONDO ISCRITTI SEZ. II – LINEA LUNGA 15 ANNI

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

e) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Altre passività della gestione finanziaria	668.000
Totale altre passività della gestione finanziaria	668.000

Nella voce “*Altre passività della gestione amministrativa*” viene indicato il debito relativo all’acquisto di quote del subfund “Effepilux Alternativo”. La sottoscrizione (trade date) è avvenuta in data 30 dic 2008, mentre la valuta di addebito (settlement date) è 21 gen 2009.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Debiti v/fornitori	2.101
Debiti v/soc revisione	869
Debiti Banca Depositaria	8.405
Debiti comm. Gestione	51.014
Totale Altre passività della Gestione Amministrativa	62.389

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti dei fornitori, della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.a.) , della Banca Depositaria e del gestore amministrativo (Allianz S.p.a.), dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2008, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2009.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Sez. II – LINEA LUNGA 15 ANNI

Il saldo dei conti d'ordine è composto dalla seguente voce:

CONTI D'ORDINE

Contributi maturati non incassati

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi maturati non incassati	6.637.956
Totale contributi maturati non incassati	6.637.956

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio incassati successivamente al 31/12/2008 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2008 della *Linea Lunga*.

CONTO ECONOMICO – FONDO ISCRITTI SEZ. II – LINEA LUNGA 15 ANNI

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Contributi azienda	2.159.893
Contributi iscritti	1.526.872
TFR	3.922.255
Trasferimenti in entrata	5.527.832
Switch in entrata	204.349
Totale contributi per le prestazioni	13.341.201

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2008 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) a favore della *Linea Lunga*.

b) Anticipazioni

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Anticipazioni TFR	(229.052)
Totale anticipazioni	(229.052)

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Trasferimenti	(207.540)
Liquidazioni	(439.908)
Switch in uscita	(335)
Totale trasferimenti e riscatti	(647.783)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti alla *Linea Lunga*, che nel corso del 2008 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

d) Plusvalenze/Minusvalenze

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

Descrizione	Saldo 31.12.08
Plusvalenza quote partecipazioni immobiliari	578.989
Plusvalenza quote OICR	327.371
Minusvalenze quote OICR	- 9.042.653
Totale plus e minus	(8.136.293)

La voce “*Plusvalenza su quote partecipazioni immobiliari*” indica l’incremento del valore delle partecipazioni immobiliari, detenute dalla *Linea a 15 anni*. Tale importo è determinato sia in base all’utile conseguito dalle società nel 2008, sia in base alla rivalutazione degli immobili di loro proprietà. In merito è opportuno evidenziare che, secondo quanto stabilito dal C.d.A. del Fondo, la rivalutazione degli immobili delle società è stata effettuata solo al fine di compensare l’effetto negativo degli ammortamenti contabili 2008, oltre alla necessità di considerare la differente aliquota fiscale IRAP e IRES prevista dal 2008 in poi.

La voce “*Plusvalenza/Minusvalenza quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di OICR al 2 maggio 2008 (data inizio Multicomparto) e il valore delle quote al 31 dicembre.

40. ONERI DI GESTIONE

b) Banca Depositaria

Il saldo di Banca Depositaria è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Oneri banca depositaria	(8.405)
Altre comm/spese b.ca depositaria	(250)
Totale Banca Depositaria	(8.655)

In questa voce vengono riportate le commissioni che Banca Depositaria (Societe Generale Securities Services) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle Spese generali ed amministrative è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Oneri di gestione	(51.014)
Oneri società di revisione	(3.086)
Servizi amministrativi	(8.984)
Totale spese generali ed amministrative	(63.084)

La voce “*Oneri di gestione*” comprende il costo annuale del gestore amministrativo Allianz.S.p.A..

La voce “*Società di revisione*” indica il costo annuale della società di revisione del bilancio Deloitte & Touche S.p.A..

Nei “*Servizi amministrativi*” sono inseriti, tra l’altro, i costi per la gestione e la manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08
Int.attivi c/c 21374	342.331
Altri ricavi	46.641
Contributo a Covip	(6.870)
Spese varie	(8.812)
Spese bancarie	(64)
Totale oneri e proventi diversi	373.226

La voce “*Altri ricavi*” comprende un residuo di liquidità che alcuni gestori hanno riconosciuto alle linee successivamente all’inizio del multicomparto al 2 maggio 2008.

Il “*Contributo alla COVIP*” è il contributo pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a) Imposta sostitutiva

Descrizione	Saldo 31.12.08
Imposta sostitutiva	864.014
Totale imposta sostitutiva	864.014

In merito a tale voce si rinvia al commento della voce 50 – a) *Crediti d'imposta* del passivo dello Stato Patrimoniale; in questa sede si evidenzia anche si tratta di un valore positivo, ovvero di un “risparmio d'imposta”.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2008
Comparto Garantito

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO ANNO 2008

ATTIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
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		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			
40 Attività della gestione amministrativa		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			
TOTALE ATTIVITA' (A)		12.906.604		6.356.947	6.549.657	103,03%

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO ANNO 2008

PASSIVO

VOCI	2008		2007		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		-		10	(10)	-100,00%
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		13.219		17.654	(4.435)	-25,12%
b) Altre passività della gestione amministrativa	13.219		17.654			
50 Debiti d'imposta		30.822		20.424	10.398	50,91%
a) Debiti d'imposta	30.822		20.424			
TOTALE PASSIVITA' (B)		44.041		38.088	5.953	15,63%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI	(A) - (B)	12.862.563	(A) - (B)	6.318.859	6.543.704	103,56%
TOTALE		12.906.604		6.356.947	6.549.657	103,03%
Conti d'ordine		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	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		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)					
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		57.560		398.489	(340.929)	- 0,86
a) Dividendi ed interessi						
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.560		398.489			
40 Oneri di Gestione		-		-	-	
a) Società di gestione						
b) Banca Depositaria						
50 Margine della Gestione Finanziaria (20 + 30 + 40)		57.560		398.489	(340.929)	- 0,86
60 Saldo della gestione amministrativa		38.588		(566)	39.154	- 69,18
c) Spese generali ed amministrative						
g) Oneri e proventi diversi	38.588		(566)			
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)		6.574.526		2.013.506	4.561.020	2,27
80 Imposta Sostitutiva		(30.822)		(20.424)	(10.398)	0,51
a) Imposta Sostitutiva	(30.822)		(20.424)			
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)		6.543.704		1.993.082	4.550.622	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)		
Rendimento netto	65.326	Rendimento netto	377.499	(312.173)	-82,70%

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%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	65.326		377.499	(312.173)	-82,70%

STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Comparto Garantito

Gli investimenti in gestione sono composti da:

Investimenti in Gestione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Investimenti in gestione assicurativa	12.001.340	5.252.829
Totale investimenti in gestione	12.001.340	5.252.829

Il valore indicato nel precedente schema (€ 12.001.340) rappresenta la riserva matematica al 31/12/2008 presso la compagnia di assicurazione Allianz S.p.A.. Il notevole incremento rispetto allo scorso anno è dovuto agli iscritti che, con la costituzione del “*Multicomparto*”, hanno deciso di far confluire la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) al *Comparto Garantito*.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Comparto garantito

a) Cassa e Depositi bancari

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
c/c 21866 - Afflussi garantito	770.249	
c/c 21377-Deflussi garantito	38.402	
c/c 4678454 (estinto in data 29/12/08)		18.934
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	808.651	18.934

Nel corso del 2008, con l'avvio del “Multicomparto”, è stato necessario aprire due conti correnti, presso la Banca Depositaria Societe Generale Securities Services, dedicati al Comparto Garantito (il conto corrente ordinario n. 4678454 aperto c/o Unicredit Banca è stato estinto in data 29/12/08). Nel conto *Afflussi garantito* vengono accreditati i contributi provenienti dalle aziende del gruppo di competenza del comparto garantito. Nel conto corrente *Deflussi garantito* affluiscono gli importi relativi alle liquidazioni, trasferimenti e anticipazioni degli iscritti in attesa di essere accreditati agli stessi.

Il tasso applicato su entrambi i conti correnti al 31 dicembre era il 2,45% (tasso BCE – 0,05%).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Credito verso Sez.II a contribuzione definita		385.294
Liquidità presso Allianz S.p.A.		699.890
Crediti vari	96.613	
Totali altre attività della gestione amministrativa	96.613	1.085.184

La voce “Crediti vari” si riferisce a tre iscritti che hanno deciso di trasferire la propria posizione previdenziale a favore del Comparto Garantito. Questi trasferimenti sono stati accreditati in dicembre nel vecchio conto corrente n. 4678454 c/o Unicredit Banca, estinto in data 29/12/08, e trasferiti in data 6/1/09 (con val. 29/12/08) sul c/c 21866 *Afflussi garantito*.

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Ritenute da versare		17.654
Debiti vari	13.219	
Totale altre passività della gestione amministrativa	13.219	17.654

La voce “*Debiti vari*” comprende la posizione di un iscritto che, nel dicembre 2008, ha richiesto il trasferimento della propria posizione previdenziale dal Comparto Garantito alle altre linee di investimento.

50. DEBITI D'IMPOSTA – Comparto Garantito

a) Debiti d'Imposta

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Accantonamento imposta sostitutiva	30.822	20.424
Totale debiti d'imposta	30.822	20.424

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva applicata nella misura dell'11% sul risultato netto maturato, nel corso del 2008, 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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Contributi Azienda	384.228,00	164.353
Contributi Iscritti	245.663,00	126.171
Trasferimenti in ingresso	7.361.657	
Switch in entrata	9.749	
TFR	2.914.550	1.530.984
Totale contributi per le prestazioni	10.915.847	1.821.508

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che, dopo la costituzione del Multicomparto, hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in toto o in parte) a favore del *Comparto garantito*.

Nella voce “*Trasferimenti in ingresso*” sono compresi €6.039.316 relativi alle posizioni previdenziali di quegli iscritti, che al momento della nascita del “Multicomparto”, avevano deciso trasferire il proprio “zainetto” nel Comparto assicurativo.

b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Anticipazioni TFR	(45.443)	
Totale anticipazioni	(45.443)	-

c) Trasferimenti e riscatti

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Prestazioni in capitale	(492.023)	(205.925)
Trasferimenti in uscita	(24.178)	
Switch in uscita	(3.856.438)	
Totale trasferimenti e riscatti	(4.372.639)	(205.925)

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto Garantito* che nel corso del 2008 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

f) Premi per prestazioni accessorie

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
TCM	(19.387)	
Totale premi per prestazioni accessorie	(19.387)	-

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”.

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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Rendimento polizze	57.560	398.489
Totale profitti e perdite	57.560	398.489

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta l’ammontare della rivalutazione 2008 della riserva matematica presso la Compagnia di Assicurazione. Tale valore si determina detraendo dalla riserva al 31/12/2008 la riserva al 1/01/2008, aumentata dei contributi 2008 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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Interessi attivi c/c 4678454	1.607	96
Interessi attivi c/c 21377	506	
Interessi attivi c/c 21866	37.864	
Altri proventi	254	
Spese bancarie	(695)	(100)
Altre spese	(37)	(417)
Contributo alla COVIP	(911)	(145)
Totale oneri e proventi diversi	38.588	(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 2008 è stato calcolato in base ai contributi incassati dal Comparto assicurativo nel 2007.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Comparto Garantito

a) Imposta sostitutiva

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

Descrizione	Saldo 31.12.08	Saldo 31.12.07
Imposta sostitutiva 11%	(30.822)	(20.424)
Totale imposta sostitutiva	(30.822)	(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 2008, 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 31.12.08	Saldo 31.12.07
Contributi maturati non incassati	1.365.415	5.043
Totale contributi maturati non incassati	1.365.415	5.043

Sono relativi ai contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, incassati successivamente al 31/12/2008 che, conformemente alle disposizioni COVIP, non sono stati rilevati nel conto economico del bilancio 2008.

**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
--------------------------	----------------------------	-------------------------	-------------------------	------------------------------------

IMMOBILI INTESTATI AL FONDO

BOLOGNA

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
---	--------	--------------	------------	------------

CINISELLO BALSAMO

Via Cantore 1 - condominio	200	Negozio	462.778	462.778
----------------------------	-----	---------	---------	---------

COLOGNO MONZESE

Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	43.605.392	41.480.000
-------------------------------------	--------	-------------------------	------------	------------

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	14.133	Uffici e magazzini	26.710.000	26.710.000
Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15				

MILANO

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

ROMA

Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	6.040.000	6.040.000
--	-------	-------------------------------	-----------	-----------

TREZZANO S/NAVIGLIO

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
<u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u>				
Imm.re EFFEPIUNO Srl (1)				
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
Totale Effepiuno	23.882		42.531.076 *	41.299.209
Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.				
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
Totale Poseidon Uno	92.375		192.396.088	191.384.072
Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	21.007.824	20.942.458
Imm.re RUBINO s.a.s.				
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	20.836.049	20.814.850
Imm.re SACIM s.a.s.				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	34.711.256	34.612.150
Imm.re SEF s.a.s.				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	11.283.301	11.249.087
Imm.re SIAL s.a.s.				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	17.119.974	17.092.538
Imm.re SOLARIA s.a.s.				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	7.812.712	7.800.408
Imm.re VIABELLA s.a.s.				
Piazza Erculea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	14.747.733	14.700.796
Totale Partecipazioni Immobiliari	174.534 **		362.446.013 ***	359.895.568
Totale generale	348.382		825.033.108	820.059.686

*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 Società 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